

Η χρήση
των EXCHANGE TRADED FUNDS - ETFs
(Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια)
ως επενδυτικά εργαλεία στη Παγκόσμια Αγορά

ΑΝΟΙΧΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΦΟΙΤΗΤΗΣ : ΔΗΜΗΤΡΙΑΔΗΣ ΜΙΧΑΗΛ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

2010-2011

ΜΑΙΟΣ

Η χρήση
των EXCHANGE TRADED FUNDS - ETFs
(Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια)
ως επενδυτικά εργαλεία στη Παγκόσμια Αγορά

ΑΝΟΙΧΤΟ ΠΑΝΕΠΙΣΤΗΜΙΟ ΚΥΠΡΟΥ

ΜΕΤΑΠΤΥΧΙΑΚΟ ΠΡΟΓΡΑΜΜΑ ΔΙΟΙΚΗΣΗΣ ΕΠΙΧΕΙΡΗΣΕΩΝ

ΦΟΙΤΗΤΗΣ : ΔΗΜΗΤΡΙΑΔΗΣ ΜΙΧΑΗΛ

ΕΠΙΒΛΕΠΩΝ ΚΑΘΗΓΗΤΗΣ: ΒΑΣΙΛΕΙΟΥ ΔΗΜΗΤΡΙΟΣ

2010-2011

ΜΑΙΟΣ

ΠΕΡΙΛΗΨΕΙΣ

- Ελληνική περίληψη 7
- Αγγλική περίληψη - Summary 9

ΕΙΣΑΓΩΓΗ 11**ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1**

- 1.1 Σύντομη ιστορική προσέγγιση Αγορών 14
- 1.2 Η αρχή των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, ο πρόγονος των ETFs. 15
- 1.3 Τι είναι τα ETFs 17
- 1.4 Εξέλιξη των ETFs 18
- 1.5 Λειτουργική δομή 19
- 1.6 Τρόποι διαπραγμάτευσης 24
- 1.7 Εταιρείες εκδότες 26
- 1.8 Νομοθεσία 29
- 1.9 Tracking Error 30
- 1.10 Φορολογία 31
- 1.11 Σύγκριση με τα παραδοσιακά Αμοιβαία Κεφάλαια 31
- 1.12 Σύγκριση με μετοχές 34
- 1.13 Σύγκριση με παράγωγα προϊόντα. 35
- 1.14 Σύγκριση με ETNs 36
- 1.15 ETFs στην Ευρώπη 37
- 1.16 ETFs στο Ελληνικό Χρηματιστήριο 38
- 1.17 Ο επενδυτής 39
- 1.18 Πηγές πληροφόρησης 41
- 1.19 Πρόσφατες εξελίξεις 44

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

- 2.1 Κατηγορίες ETFs 46

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1	Μεθοδολογία	56
3.2	Αντληση στοιχείων	56
3.3	Προβλήματα στην συλλογή στοιχείων	57
3.4	Διαχωρισμός σε κατηγορίες ανά επένδυση	58
3.5	Καθορισμός κριτηρίων	58
3.6	Συνθήκες αποδοχής	61

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

4.1	Επεξεργασία στοιχείων	63
Κατηγορία 1:	ETF Εμπορευμάτων κατοχής φυσικού προϊόντος	64
»	2: ETF Εμπορευμάτων που κατέχουν παράγωγα	66
»	3: ETF Ακίνητης περιουσίας REITs	69
»	4: ETF Νομισματικών ισοτιμιών CURRENCY	72
»	5: ETF Μεταβλητότητας VOLATILITY	74
»	6: ETF Ομολόγων BONDS	75
»	7: ETF Μεγάλης κεφαλαιοποίησης LARGE CAP	79
»	8: ETF Μεσαίας κεφαλαιοποίησης MID CAP	85
»	9: ETF Μικρής κεφαλαιοποίησης SMALL CAP	88
»	10: ETF Μικτής κεφαλαιοποίησης MULTI CAP	91
»	11: ETF Ανάπτυξης GROWTH	93
»	12: ETF Αξίας VALUE	95
»	13: ETF Αφρικής	98
»	14: ETF Ασίας	99
»	15: ETF Ωριμες αγορές Ασίας και Ειρηνικού	100
»	16: ETF Ωριμες αγορές Ευρώπης	101
»	17: ETF Ωριμές αγορές Παγκόσμια	103

» 18: ETF Αναδυόμενες αγορές Ασίας και Ειρηνικού	105
» 19: ETF Αναδυόμενες αγορές Ευρώπης	107
» 20: ETF Αναδυόμενες Παγκόσμια	108
» 21: ETF Παγκόσμια GLOBAL	110
» 22: ETF Λατινική Αμερική	113
» 23: ETF Μέσης Ανατολής	115
» 24: ETF που επενδύουν στις ΗΠΑ	116
» 25: ETF κλάδου καταναλωτικών αγαθών αξίας	126
» 26: ETF κλάδου βασικών καταναλωτικών αγαθών	128
» 27: ETF κλάδου ενέργειας	129
» 28: ETF κλάδου χρηματοοικονομικών	132
» 29: ETF κλάδου υπηρεσιών υγείας	134
» 30: ETF κλάδου βιομηχανικών αγαθών	136
» 31: ETF κλάδου υλικών	137
» 32: ETF κλάδου τεχνολογίας	139
» 33: ETF κλάδου τηλεπικοινωνιών	142
» 34: ETF κλάδου υπηρεσιών κοινής ωφελείας	143
» 35: ETF μοχλευμένα επί 2 φορές	145
» 36: ETF μοχλευμένα επί 3 φορές	147
» 37: ETF αντιθετικών - καθοδικών θέσεων (INVERSE)	149
4.2 Συγκεντρωτικά Συμπεράσματα	151
-ΠΑΡΑΡΤΗΜΑ	
Συνολική Λίστα των ETFs σε Παγκόσμιο επίπεδο	153
-ΒΙΒΛΙΟΓΡΑΦΙΑ	180
-ΑΝΑΦΟΡΕΣ	181

«Η χρήση των EXCHANGE TRADED FUNDS - ETFs

(Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια)

ως επενδυτικά εργαλεία στη Παγκόσμια Αγορά»

ΠΕΡΙΛΗΨΗ

Η βιομηχανία των ETFs βρίσκεται σε άνθηση. Αυτή την στιγμή υπάρχουν καταγεγραμμένα περισσότερα από 5,000 σε παγκόσμιο επίπεδο, ενώ μόνο στις ΗΠΑ τα περιουσιακά τους στοιχεία φτάνουν τα 1,4 τρις \$ τον Απρίλιο του 2011. Για το ίδιο διάστημα, το 28% του τζίρου του συνόλου των μετοχών που διαπραγματεύονται στις ΗΠΑ, αφορούσε τα ETFs.

Ο στόχος μας αρχικά είναι να καθορίσουμε το πλαίσιο στο οποίο λειτουργούν τα συγκεκριμένα εργαλεία. Το δεύτερο μέρος αφορά τις κατηγορίες επενδύσεων στις οποίες μπορούν να τοποθετηθούν τα ETF, και το τρίτο, μέσα από συγκεκριμένα κριτήρια να καταλήξουμε σε συγκεκριμένα ETF που μπορεί να επιλέξει ο επενδυτής για κάθε κατηγορία ξεχωριστά.

Μπορεί να ειπωθεί ότι τα ETFs είναι μία εξέλιξη των Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Αυτό ισχύει εφόσον αποτελούν καλάθια επενδυτικών προϊόντων (μετοχών, παραγώγων, ομολόγων, προϊόντων). Παράλληλα όμως διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια όπως οι μετοχές. Επομένως περιέχουν χαρακτηριστικά και των δύο κατηγοριών.

Τα ETFs είναι επενδυτικά εργαλεία που στοχεύουν να πετύχουν την απόδοση συγκεκριμένου δείκτη π.χ του S&P 500, πλην τα όποια έξοδα. Επομένως τα ETF ακολουθούν συγκεκριμένους δείκτες και τιμές προϊόντων όπως ο χρυσός ή το πετρέλαιο, με στόχο να αποκομίσει ο επενδυτής την συγκεκριμένη απόδοση.

Υπάρχουν σημαντικά πλεονεκτήματα σε σχέση με άλλα επενδυτικά προϊόντα. Με τα ETF ο επενδυτής μπορεί με μία κίνηση να πετύχει σημαντική διασπορά κινδύνου. Παράλληλα μπορεί να κάνει συναλλαγές σε πραγματικό χρόνο τις ώρες διαπραγμάτευσης των χρηματιστηρίων. Επιπλέον ξέρει ακριβώς τι αγοράζει (τη σύνθεση του δείκτη στον οποίο έχει προσδοκία), ενώ μπορεί να τοποθετηθεί στην άνοδο ή στην πτώση των τιμών, ακόμη και με μόχλευση. Τέλος, υπάρχουν οφέλη και στα χαμηλά κόστη όπως και στην φορολογική μεταχείριση των προϊόντων αυτών.

Οι κατηγορίες στις οποίες μπορεί να τοποθετηθεί ένα ETF είναι όσες και οι επενδυτικές επιλογές στην Παγκόσμια Αγορά. Παρακολουθούν δείκτες, κλάδους, γεωγραφικές περιοχές, μεγάλη ή μικρή κεφαλαιοποίηση, τιμές προϊόντων, τύπους αγορών όπως αναδυόμενες ή ώριμες ή εξωτικές αγορές. Υπάρχουν ETFs που επενδύουν σε όλες αυτές τις κατηγορίες. Αν ο επενδυτής έχει κάποια συγκεκριμένη προσδοκία, η ισχυρότατη πιθανότητα είναι ότι κάποιο ETF μπορεί να την καλύψει.

Για κάθε προσδοκία υπάρχουν πολλά ETF που μπορούν να χρησιμοποιηθούν. Επεξεργαστήκαμε στοιχεία από 1,216 ETFs που διαπραγματεύονται στα Χρηματιστήρια των ΗΠΑ, με στόχο να καταλήξουμε σε αυτά που έχουν χαρακτηριστικά καλύτερης εμπορευσιμότητας, μεγέθους και απόδοσης που να μπορούν να ανταποκριθούν στον στόχο τους. Το συμπέρασμα του τελευταίου σκέλους της εργασίας έρχεται να επιβεβαιώσει ότι υπάρχουν ETFs για όποια επιλογή του επενδυτή στην Παγκόσμια Αγορά.

«The use of **EXCHANGE TRADED FUNDS - ETFs**
as investing tools at the Global Markets»

SUMMARY

The ETF industry is expanding. At the moment are recorded more than 5.000 ETFs around the World Markets. In the United States only, the assets of these products sums more than 1.4 trillion \$. At the same period the 28% of the total money traded at the USA stock markets, is originated to ETFs.

The goal of this assignment is first to understand the product itself. What is an ETF, and how it works. The secondly, we must identify which are the categories that they invest to. And the third is to use certain criteria which will lead us to find the most suitable of the ETFs for every category.

The ETFs are an evolution of the mutual fund family. This is because they are baskets of investment tools like stocks, bonds, derivatives or commodities. In addition they are traded not as mutual funds but just like stocks. So they have the most from both the categories.

ETFs target is to achieve the return of certain index (like the S&P 500), minus some expenses. So ETFs are made to follow specified indexes and commodities prices (like gold and oil), so the investor can receive profits.

There are many advantages in comparison with other investment tools. One can achieve diversification, only with a single move. Just buying an ETF. Because most of them are baskets of products, the risk is being minimized. In addition the investor can make trades in real time, like a stock, so he knows exactly the price he will get. He also knows exactly what he buys, because an ETF replicates a certain index and must contain only what the index is made of. Also one can benefit from the low costs, like management fees and low taxation.

An Etf can established to anything is traded at a stock exchange. It can fulfill an investment need. They track indexes, sectors, big cap, small cap, growth, value, volatility, commodity prices, emerging or developed markets, countries. There are ETFs that covers all these categories and more. The can also double or triple the outcome using leveraged ETFs, or short the markets with inverse ETFs. All it is needed is the investor to have a certain need and there is an ETF to answer that need.

Because of the ETF issuers competition there are more than one to follow the indexes. Every major firm has its products to sell to the public. We had facts for 1.216 ETFs traded at the USA market to work with, and to conclude to the ones that have certain characteristics. We needed to end up with ETFs from every investment category that has big market capitalization, good traded volume, and noticeable returns. The conclusion of the research is that for every category there are ETFs that meets the given criteria. With ETFs, the individual investor has the tools to access the Global Markets.

ΕΙΣΑΓΩΓΗ

Στην σύγχρονη εποχή, ο κάθε επενδυτής έχει την δυνατότητα να επενδύσει σε όποια αξία διαπραγματεύεται στα χρηματιστήρια όλου του κόσμου. Την δυνατότητα αυτή την έχει όπου και αν βρίσκεται γεωγραφικά, αφού οι νέες τεχνολογίες (π.χ. επενδυτικές εταιρείες, διαδικτυακές πλατφόρμες εκτέλεσης εντολών) μπορούν να υποστηρίξουν τέτοιες υπηρεσίες. Επομένως η Παγκόσμια Επενδυτική Αγορά είναι θεωρητικά ανοιχτή για τον κάθε επενδυτή. Τα ETF είναι ένα εργαλείο που μπορεί να τον βοηθήσει στις επενδυτικές του επιλογές.

Το βασικό θέμα με το οποίο ασχολείται η συγκεκριμένη μελέτη, αφορά το κατά πόσο τα ETFs αποτελούν αποτελεσματικό επενδυτικό εργαλείο για να τοποθετηθεί ο επενδυτής στην Παγκόσμια Αγορά. Από την μία πλευρά έχουμε τις τιμές των μετοχών, των δεικτών, των προϊόντων (commodities) και από την άλλη έχουμε τον επενδυτή ο οποίος μπορεί να έχει μία διαμορφωμένη επενδυτική προσδοκία για το που θα κινηθούν οι τιμές αυτές. Μπορεί να κάνει χρήση των ETF ώστε να τοποθετηθεί σύμφωνα με την προσδοκία του και να αποκομίσει αποδόσεις? Υπάρχουν ETFs που καλύπτουν την Παγκόσμια Αγορά? Και αν υπάρχουν είναι αποτελεσματικά, έχουν εμπορευσιμότητα, υπάρχουν κάποια που είναι καταλληλότερα από κάποια άλλα της ίδιας κατηγορίας?

Παγκοσμίως υπάρχουν περισσότερα από 5,000 ETFs (παρουσιάζονται στο παράρτημα στο τέλος της μελέτης). Ειδικότερα στις Ηνωμένες Πολιτείες της Αμερικής η χρήση των ETFs είναι σημαντικά διαδεδομένη. Για τον Απρίλιο του 2011 οι συναλλαγές για τα προϊόντα αυτά στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ αφορούσαν το 28% του συνόλου των συναλλαγών σε μετοχές. Σε ανάλογο επίπεδο βρίσκεται και η πληροφόρηση για τα προϊόντα αυτά. Υπάρχει σχετική βιβλιογραφία (μέρος της οποίας χρησιμοποιήθηκε και στην μελέτη αυτή), αλλά κυρίως υπάρχουν ειδικευμένες ιστοσελίδες στο internet με σχετικές πληροφορίες. Στην Ελλάδα αν και υπάρχουν τρία εισηγμένα ETF (Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια) στο Χρηματιστήριο Αθηνών δεν υπάρχει επαρκής βιβλιογραφία και ούτε εξειδικευμένη πληροφόρηση. Αν θέλει κάποιος να προσεγγίσει το θέμα θα πρέπει να αξιοποιήσει τις ξένες πηγές.

Προσπαθήσαμε να δούμε αν ο επενδυτής μπορεί να χρησιμοποιήσει τα ETFs για να επενδύσει στην Παγκόσμια Αγορά. Τα αποτελέσματα της μελέτης κατέληξαν στο ότι υπάρχουν ETFs ουσιαστικά για όλες τις κατηγορίες επενδυτικών επιλογών

που μπορεί να χρειαστεί ο επενδυτής. Η παρουσία πολλών εταιρειών που παρέχουν τα ETFs, έχει εξασφαλίσει ένα μεγάλο αριθμό προϊόντων για κάθε κατηγορία με αποτέλεσμα ο ανταγωνισμός να έχει δημιουργήσει αποτελεσματικότερα ETFs. Κάνοντας χρήση συγκεκριμένων κριτηρίων καταλήξαμε σε κάποια από αυτά.

Για να καταλήξει κάποιος σε συμπεράσματα θα πρέπει να γνωρίσει τα προϊόντα αυτά. Το πρώτο κεφάλαιο αφορά την περιγραφή του πλαισίου λειτουργίας των ETFs. Τι είναι τα ETFs, πως δημιουργήθηκαν, ποια είναι η δομή τους, τι είναι οι εταιρείες εκδότες, ποιες είναι οι ομοιότητες και οι διαφορές τους από τα άλλα επενδυτικά εργαλεία όπως τα Αμοιβαία Κεφάλαια, οι μετοχές, τα παράγωγα κ.α.. Πως διαπραγματεύονται, πως μπορεί ο επενδυτής να κάνει αγοραπωλησίες, ποιες οι τελευταίες εξελίξεις σε ΗΠΑ, Ευρώπη και Ελλάδα. Ο στόχος είναι να δοθούν όλες οι απαραίτητες πληροφορίες για να γνωρίσει το προϊόντων ο ιδιώτης επενδυτής και να καταλάβει πως μπορεί να το χρησιμοποιήσει προς όφελος του.

Το δεύτερο κεφάλαιο αφορά το αντικείμενο των ETFs. Περιέχει όλες τις εναλλακτικές επιλογές που μπορεί να έχει ένας επενδυτής. Περιγράφονται οι κατηγορίες επενδύσεων ξεχωριστά. Ο επενδυτής μπορεί να επιλέξει αναδυόμενες ή ώριμες αγορές, μικρή ή μεγάλη κεφαλαιοποίηση, να τοποθετηθεί στον κλάδο της ενέργειας ή στο χρηματοοικονομικό κλάδο κ.α. Καταγράφουμε και ξεχωρίζουμε τις κατηγορίες επενδύσεων, ώστε στο επόμενο στάδιο να κατατάξουμε τα ETFs βάση των κατηγοριών αυτών.

Το τρίτο και τέταρτο κεφάλαιο περιέχουν την μεθοδολογία, την καταγραφή, την επεξεργασία των ETFs να κατηγορία, και τα συμπεράσματα. Χρησιμοποιήθηκε βάση δεδομένων για 1.216 ETFs, εισηγμένα στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Έγινε ταξινόμηση ανά κατηγορία, και καταγράφηκαν για κάθε ένα από τα ETF αυτά, η κεφαλαιοποίησή τους, η μέση ημερήσια εμπορευσιμότητα σε τεμάχια, η απόδοση του από την αρχή του έτους, η τελευταία τιμή κλεισίματος κατά την 29-4-2011 (ώστε να έχουμε στοιχεία τετραμήνου συγκρίσιμα σε όλα τα ETFs), το όνομα του ETF και ο κωδικός (ticker) με τον οποίο διαπραγματεύεται στο ανάλογο χρηματιστήριο.

Προβλήματα συναντήσαμε κατά την συλλογή στοιχείων για τα ευρωπαϊκά ETFs όπου δεν υπάρχουν συγκεντρωμένα και σε επεξεργάσιμη μορφή σε κάποια προσβάσιμη βάση. Το σύνολο των 1,216 ETF όμως που έχουμε είναι ένας μεγάλος αριθμός και καλύπτει στο σύνολο τους όλες τις κατηγορίες. Στα ETF αυτά, έχει πρόσβαση ο κάθε επενδυτής.

Ως κριτήρια για την τελική επιλογή των ETFs ανά κατηγορία έχουν τεθεί η κεφαλαιοποίηση, η εμπορευσιμότητα και η απόδοση. Είναι πολύ βασικό σε μία επένδυση να υπάρχει η δυνατότητα για τον επενδυτή να τοποθετηθεί ή να ρευστοποιήσει άμεσα την θέση του. Τα δύο πρώτα κριτήρια είναι προϋποθέσεις για αυτό. Θα δούμε ότι σε πολλές περιπτώσεις συμπίπτουν. Επομένως είναι χρήσιμο να ξέρει ο επενδυτής εκ των προτέρων ότι μπορεί εύκολα να μπει ή να εγκαταλείψει μία θέση. Επιπλέον, ένα μεγάλο σε μέγεθος ETF και με μεγάλη εμπορευσιμότητα σημαίνει ότι έχει επικρατήσει σε σχέση με τους ανταγωνιστές του και η επενδυτική κοινότητα το έχει προκρίνει σε σχέση με τα υπόλοιπα. Η απόδοση είναι το τρίτο κριτήριο. Τα ETF που πληρούν και τις δύο προϋποθέσεις θα συγκριθούν βάση της απόδοσης τους, ξεχωριστά ανά κατηγορία. Ο στόχος είναι να καταλήξουμε ανά κατηγορία σε έναν αριθμό ETF ώστε ο κυρίως ο ιδιώτης επενδυτής, να έχει μία πρώτη επιλογή.

Σαφώς και πρέπει να τονιστεί ότι η συγκεκριμένη μελέτη δεν αποτελεί σε καμία περίπτωση προτροπή για αγορά, πώληση, ή διακράτηση οποιουδήποτε επενδυτικού εργαλείου. Η τελική επιλογή είναι πάντα ατομική υπόθεση και η συγκεκριμένη μελέτη δεν έχει σκοπό να την αντικατάσταση, αλλά να παρέχει ένα πλαίσιο γνώσεων και μία διαδικασία επιλογών και κριτηρίων.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 1

Τα τελευταία χρόνια ο κόσμος των επενδύσεων βρίσκεται μπροστά σε μία πραγματική επανάσταση. Από την μία πλευρά η επανάσταση αυτή αφορά τον τρόπο με τον οποίο ο επενδυτής μπορεί να πραγματοποιήσει τις τοποθετήσεις του μόνο με το πάτημα ενός κουμπιού του υπολογιστή του. Από την άλλη, οι τοποθετήσεις του αυτές αποτελούν επιλογή από ένα μεγάλο φάσμα επενδυτικών εργαλείων, όπου τα Exchange Traded Funds (ETFs), τα Διαπραγματεύσιμα Αμοιβαία Κεφάλαια είναι το νεότερο και δυναμικότερο αυξανόμενο ευρείας επιλογής επενδυτικό όχημα.

Μία σύντομη αναφορά στην ιστορία των Χρηματιστηρίων αλλά και των αμοιβαίων κεφαλαίων την βάση των ETFs, είναι χρήσιμη για να διαπιστωθεί η εξελικτική διαδικασία που οδήγησε στην εμφάνιση των ETFs.

1.1 Σύντομη ιστορική προσέγγιση Αγορών

Η διαπραγμάτευση και ανταλλαγή αντικειμένων αξίας, ακολουθεί τον άνθρωπο από καταβολής της ύπαρξής του.. Ξεκίνησε από τον αντιπραγματισμό, την ανταλλαγή αγαθού με άλλα αγαθά. Ο άνθρωπος εξελίχθηκε και μαζί του εξελίχθηκαν οι ανάγκες και η ευφυΐα του, οδηγώντας στην υιοθέτηση νέων μέσων (χρηματικές μονάδες) και στην οργάνωση πολυπλοκότερων μηχανισμών ανταλλαγής αξιών (Αγορές). Στο πλαίσιο αυτό ο σύγχρονος άνθρωπος ανέπτυξε τις οργανωμένες Αγορές διαπραγμάτευσης αξιόγραφων και χρεογράφων.

Το πρώτο οργανωμένο χρηματιστήριο αξιών ξεκίνησε το 1602 στο Amsterdam της Ολλανδίας και διοικείται από την Ολλανδική Εταιρεία Ανατολικών Ινδιών (1). Δεν προκαλεί εντύπωση το γεγονός ότι πρωτοεμφανίστηκαν χρηματιστήρια σε περιοχές όπου ήταν τα σημαντικότερα λιμάνια της εποχής, αφού σε αυτά διαδραματιζόταν η μεγαλύτερη εμπορική δραστηριότητα αλλά και αποτελούσαν μέρη συνάθροισης των σημαντικότερων εμπορών και διαπραγματευτών. Στην άλλη άκρη του Ατλαντικού έχουμε τη δημιουργία του πρώτου οργανωμένου χρηματιστηρίου το 1791 στην Philadelphia. Οι διαπραγματεύσεις στην Νέα Υόρκη ήταν ακόμη σε ανεπίσημο επίπεδο. Το 1792, άνοιξε τις πύλες του το New York Stock

Exchange το οποίο εξελίχθηκε στο σημαντικότερο πόλο έλξης κεφαλαίων τις τελευταίες δεκαετίες. Αναφορά πρέπει να γίνει και στο Nasdaq Stock Exchange (National Association of Securities Dealers Automated Quotation) όπου από το 1971 αποτελεί ένα χρηματιστήριο που ουσιαστικά δεν έχει αίθουσα συναλλαγών, αλλά αυτές συντελούνται ηλεκτρονικά, βάζοντας τα θεμέλια για έναν νέο τρόπο συναλλαγών ο οποίος κυριαρχεί πλέον παγκοσμίως. Σημαντικό μερίδιο της Παγκόσμιας Αγοράς καταλαμβάνουν πλέον τα χρηματιστήρια των NYSE, NASDAQ, AMEX, CBOE, το Χρηματιστήριο του Λονδίνου, της Φρανκφούρτης, του Παρισιού, του Τόκιο κ.α. Την τελευταία δεκαετία σε μία προσπάθεια συγκέντρωσης δυνάμεων παρατηρείται μία έξαρση στις συγχωνεύσεις των Χρηματιστηρίων με σκοπό την επικράτηση τους στην παγκόσμιοποιημένη χρηματιστηριακή αγορά .

Ο βασικός σκοπός ίδρυσης των Χρηματιστηρίων ήταν η ανάγκη ύπαρξης ενός μηχανισμού ο οποίος θα μπορούσε να βρει κεφάλαια για να χρηματοδοτηθούν επιχειρήσεις, βιομηχανίες και υποδομές. Στην Ελλάδα η ανάγκη αυτή εμφανίστηκε εντονότερη στα τέλη του 19 αιώνα, όπου ο θεσμός των ανωνύμων εταιρειών ήρθε από τους ομογενούς της Κεντρικής Ευρώπης και της Κωνσταντινούπολης. Στην αρχή ανεπίσημα σε λέσχες και καφενεία όπως το ελληνικό καφενείο στην Βιέννη “Café Grec” και το ιστορικό καφενείο “Η Ωραία Ελλάς” στην Αθήνα, αλλά και σε κάπως οργανωμένες προσπάθειες στην Σύρο και στη Πειραιά, γίνονταν οι πρώτες συναλλαγές. Την ίδια εποχή δημιουργήθηκε και η πρώτη με ευρύτερες διαστάσεις χρηματιστηριακή αναταραχή με τις μετοχές Λαυρίου (2). Το επίσημο Χρηματιστήριο Αξιών Αθηνών ιδρύθηκε στις 30 Σεπτεμβρίου 1876. Σήμερα σε αυτό, διαπραγματεύονται μετοχές, παράγωγα, ομόλογα και ETFs.

1.2 Εξελικτική πορεία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων, ο πρόγονος των ETFs.

Με την ύπαρξη των οργανωμένων πλέον Αγορών και από τα πρώτα στάδια τους, ήταν ευκολότερη η δημιουργία επενδυτικών προϊόντων. Μέσα στο περιβάλλον αυτό ξεκίνησαν να εμφανίζονται και οι αναπτυγμένες μορφές των αμοιβαίων κεφαλαίων στην Ευρώπη. Το 1774 ιδρύθηκε από Ολλανδό έμπορο μία πρώτη μορφή αμοιβαίου κεφαλαίου με τη επωνυμία “Unity Creates Strength”, (διατηρήθηκε ενεργό για 120 χρόνια) (3). Ειδικότερα μετά την ανεξαρτητοποίηση της Αμερικής, Ευρωπαίοι κυρίως

επενδυτές, επένδυναν μέσω Αμοιβαίων κεφαλαίων στις υποδομές του νέου αυτού κράτους, ρισκάροντας σε αυτό που θα ονομάζαμε σήμερα “αναδυόμενη αγορά”. Το 1893 εμφανίστηκε το πρώτο “close-end” (κλειστού τύπου) αμοιβαίο κεφάλαιο από την Boston Personal Property. Τα αμοιβαία κεφάλαια αυτής της μορφής επιτρέπουν συμμετοχή των επενδυτών σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή. Αφού γίνουν οι εγγραφές, ο κάθε επενδυτής παραλαμβάνει τα μερίδια που του αναλογούν. Αν θέλει να τα ρευστοποιήσει θα πρέπει να βρει, συνήθως μέσω οργανωμένης αγοράς, αντίστοιχο αγοραστεί για να μεταβιβαστεί η κυριότητα τους. Το 1907 εμφανίστηκε το πρώτο αμοιβαίο κεφάλαιο ανοιχτού τύπου “open-end” Alexander Fund και ακολούθησε το 1924 το Massachusetts Investor Trust με πιο οργανωμένη δομή. Τα ανοιχτού τύπου αμοιβαία κεφάλαια έδιναν την δυνατότητα στον επενδυτή, όταν ήθελε να ρευστοποιήσει την θέση του να μπορεί να το κάνει απευθυνόμενος στον εκδότη. Ο τελευταίος θα αγόραζε πίσω τα μερίδια και θα έδινε την αξία τους (ίση με την καθαρή εσωτερική αξία πλην τις προμήθειες) στον επενδυτή, ακυρώνοντας τα μερίδια αυτά. Αν υπήρχε ζήτηση, τότε δημιουργούσε μερίδια και τα παρέδιδε στον νέο αγοραστή, πάλι στην καθαρή εσωτερική αξία (συν τις προμήθειες). Η δεκαετία που οδήγησε στην κρίση του 1929, έφερε άνθηση στο κλάδο και παράλληλα την αύξηση του αριθμού των αμοιβαίων κεφαλαίων. Τα αποτελέσματα της κρίσης του 1929 στις Ηνωμένες Πολιτείες οδήγησε στην υιοθέτηση νόμων που αφορούσαν την επενδυτική κοινότητα και τα αμοιβαία κεφάλαια. Τέτοιοι ήταν The Securities Act of 1933, The Securities Exchange Act of 1934 και The Investment Company Act of 1940. Οι νόμοι αυτοί είναι σημαντικοί γιατί πρώτη φορά υποχρεώνουν τις εταιρείες να καταγράφουν τα αμοιβαία τους Κεφάλαια στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς, να εκδίδουν ενημερωτικό υλικό και να αποφεύγουν συγκρούσεις συμφερόντων μεταξύ των εκδοτών και των μεριδιούχων. Το 1954 η χρηματιστηριακή αγορά ξεπέρασε την κορυφή του 1929 και ενίσχυσε την αισιοδοξία των Αγορών. Αυξήθηκε ο αριθμός των επενδυτικών οίκων και κατά συνέπεια ο αριθμός των αμοιβαίων κεφαλαίων, ενώ και η μεγάλη ανοδική Αγορά του 1980-2000, ευνόησε περαιτέρω την ανάπτυξη τους. Μπαίνουμε στην τελευταία δεκαετία 2000-2010, η οποία χαρακτηρίστηκε από χρηματοοικονομικές κρίσεις (Tech bubble, Real estate Bubble), σκάνδαλα και χρεωκοπίες (Enron, World com, Lehman brothers, subprimes), έντονες διακυμάνσεις και παρουσία νέων ισχυρών δυνάμεων (Κίνα, Ινδία).

Το περιβάλλον αυτό, είναι που απαίτησε νέα περισσότερο ευέλικτα προϊόντα και οδήγησε στην δημιουργία και εδραίωση των ETFs.

1.3 Τι είναι τα ETFs

Τα ETFs αποτελούν μία σημαντική εξέλιξη στην βιομηχανία των χρηματοοικονομικών επενδύσεων, που στόχο έχουν να βοηθήσουν τον επενδυτή να πετύχει τους επενδυτικούς του στόχους. Το συγκεκριμένο εργαλείο αποτελεί την μετεξέλιξη των αμοιβαίων κεφαλαίων. Με λίγα λόγια είναι ένα καλάθι με μετοχές ή άλλων αξιογράφων που διαπραγματεύεται όπως ακριβώς μία μετοχή, σε οργανωμένο χρηματιστήριο. Ο στόχος του ETF είναι να αποδίδει την απόδοση ενός δείκτη π.χ. Dow Jones Industrial, ή άλλων επενδυτικών επιλογών όπως συγκεκριμένοι κλάδοι (χρηματοοικονομικός, υποδομές, τεχνολογία), γεωγραφικές περιοχές (Ανατολική Ευρώπη, Ασία), ή προϊόντα (commodities) κ.α.

Πέτυχαν να καθιερωθούν γιατί συγκεντρώνουν μία σειρά σημαντικών θετικών χαρακτηριστικών.

- Πετυχαίνει σημαντική διαφοροποίηση επενδύσεων, αφού ακόμη και με την αγορά ενός μόνο τεμαχίου, έχει επενδύσει σε αναλογία στο σύνολο των τοποθετήσεων του προϊόντος, (πχ. ενός δείκτη αναφοράς).
- Αγοράζονται και πουλιούνται σαν μετοχές στις ώρες διαπραγμάτευσης των χρηματιστηρίων.
- Κάνοντας χρήση των πλεονεκτημάτων των Αμοιβαίων κεφαλαίων μπορεί ο επενδυτής να συμμετέχει σε μία επένδυση με μικρό από την μεριά του κεφάλαιο και με χαμηλό κόστος, αφού αυτό επιμερίζεται στο σύνολο των επενδυτών που επένδυσαν στο ίδιο προϊόν. Τα διαχειριστικά έξοδα (management expenses) είναι ιδιαίτερα χαμηλά.
- Υπάρχουν φορολογικά οφέλη σε σχέση με τις άλλες κατηγορίες επενδύσεων.
- Είναι πολύ εύκολα και κατανοητά στην δομή τους και ο επενδυτής ξέρει ακριβώς που τοποθετεί τα χρήματά του. Π.χ αν το ETF που αγόρασε ακολουθεί τον δείκτη S&P 500, ξέρει ακριβώς που είναι τοποθετημένα τα χρήματά του.

Τα παραπάνω, ως κύρια χαρακτηριστικά, οδήγησαν σε δυναμική πορεία το συγκεκριμένο επενδυτικό εργαλείο.

1.4 Εξέλιξη των ETFs

Το πρώτο ETF δημιουργήθηκε το 1993 και το ενεργητικό του (η αξία των τοποθετήσεων και τα ρευστά διαθέσιμα) ήταν της τάξης των 464 εκατ. δολαρίων (4). Η πρώτη προσπάθεια έγινε λίγο νωρίτερα με την έκδοση ενός επενδυτικού εργαλείου με το όνομα “SuperTrust”. Το συγκεκριμένο προϊόν δεν είχε αποδοχή από την Αγορά. Ακολούθησε το 1993 το πρώτο ETF, με το όνομα Standar & Poor’s Depository Receipts (SPDRs). Εκδότης του συγκεκριμένου ETF ήταν η εταιρεία State Street Global Advisors (SSGA). Το προϊόν εισήχθη για διαπραγμάτευση στο American Stock Exchange και έτυχε σημαντικής αποδοχής. Ο λόγος αυτής, ήταν ότι έδινε την δυνατότητα σε κάθε επενδυτή (ιδιώτη ή θεσμικό) να μπορεί να αγοράσει ή να πουλήσει ολόκληρο τον δείκτη S&P 500, με μόλις ένα τεμάχιο του ETF, σε μία προσιτή τιμή, στο 10% του δείκτη. Το συγκεκριμένο ETF υπάρχει ακόμη και σήμερα, και είναι από τα περισσότερα δημοφιλή. Έκτοτε, η βιομηχανία των ETFs παρουσιάζει σημαντική εξέλιξη.

Στα τέλη του 2010, τα κεφάλαια υπό διαχείριση (AUM) των ETF μόνο στις ΗΠΑ ξεπέρασαν για πρώτη φορά το ένα τρισεκατομμύριο δολάρια. Η αύξηση σε σχέση με το 2010 ήταν της τάξης του 28%.

<u>Έτος</u>	<u>ETF Κεφάλαια</u> <u>(σε δις. \$)</u>
-------------	--

ΔΕΚ '05	311.3
ΔΕΚ '06	432.7
ΔΕΚ '07	622.6
ΔΕΚ '08	539.0
ΔΕΚ '09	790.9
ΔΕΚ '10	1,008.7

<http://etfdb.com/2011/december-etf-roundup-1-trillion-and-counting/>

Η αναφορά σε αύξηση του ενεργητικού των ETFs σημαίνει ότι έχουν συμβεί τα παρακάτω:

- Δημιουργούνται νέα ETFs. Οι εταιρείες εκδότες εκδίδουν νέα ETFs.
- Έχουμε καθαρές εισροές στα υπάρχοντα ETFs.
- Ανεβαίνουν οι τιμές των μετοχών και ανεβαίνει η αξία των ETFs
- Δημιουργούνται νέες εταιρείες εκδότες ETFs, ή ξεκινούν στην συγκεκριμένη δραστηριότητα παραδοσιακοί χρηματοοικονομικοί οργανισμοί, που με την σειρά τους προχωρούν στην έκδοση ETFs.

1.5 Λειτουργική δομή

Πρώτα καθορίζεται ο στόχος του ETF. Στην συνέχεια κατατίθεται στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς ένας λεπτομερής φάκελος με τα στοιχεία του ETF προς έγκριση. Μεταξύ αυτών περιγράφονται οι νομικές λεπτομέρειες του ETF, οι υπεύθυνοι, οι στόχοι, η μεθοδολογία, οι κίνδυνοι, τα κόστη του ETF κ.α. Εφόσον οι εγκρίσεις ολοκληρωθούν, κλείνονται συμφωνίες με τους ονομαζόμενους Authorized Participants. Ο φορέας αυτός είναι συνήθως κάποιος επενδυτικός οίκος, ή ειδικός διαπραγματευτής (market maker) ή specialists. Η συνεργασία γίνεται με αρκετούς AP. Αυτοί, αγοράζουν ή δανείζονται τις υποκείμενες αξίες που έχει ορίσει το ETF, στις ανάλογες ποσότητες, τις παραδίδει στον εκδότη του ETF και αυτός τους δίνει το ανάλογο πακέτο τεμαχίων (creation unit) του ETF, μέσω του θεματοφύλακα. Το πακέτο αυτό είναι συγκεκριμένων τεμαχίων π.χ. 50,000 τεμ. Η συναλλαγή μεταξύ των AP και του εκδότη γίνεται σε ποσότητες των πακέτων αυτών. Ο θεματοφύλακας είναι συνήθως μία μεγάλη τράπεζα που φυλάει τους τίτλους και ελέγχει τις πράξεις. Ο AP μπορεί να κρατήσει για ίδιο λογαριασμό το πακέτο αυτό και να το διαπραγματευτεί με κάποιο άλλο θεσμικό επενδυτή, ή να το σπάσει σε κομμάτια και να το πουλήσει μέσω χρηματιστηρίου στους ιδιώτες επενδυτές. Με τον τρόπο αυτό τα τεμάχια δημιουργούνται και καταλήγουν στον ιδιώτη επενδυτή. Με την αντίστροφη διαδικασία, ο AP μπορεί να ακυρώσει τεμάχια.

Οι AP γνωρίζουν επακριβώς ποιες μετοχές να αγοράσουν που αντιστοιχούν στο πακέτο που πρέπει να δημιουργηθεί γιατί ο εκδότης του ETF εκδίδει μετά το

κλείσιμο της συνεδρίασης που διαπραγματεύονται οι συγκεκριμένες αξίες, ένα πλήρες χαρτοφυλάκιο που ονομάζεται Portfolio Composition File (PCF). Εκεί περιγράφονται ακριβώς τα ονόματα των μετοχών, οι συγκεκριμένες ποσότητες, ποσότητα ρευστών (που αντιστοιχεί σε πιθανά μερίσματα) και η αντίστοιχη χρηματική αξία που απαιτείται για να αγοραστεί ένα πακέτο τεμαχίων (creation unit) του ETF. Τα συγκεκριμένα χαρτοφυλάκια πηγαίνουν κάθε μέρα στο Αποθετήριο και από εκεί διανέμονται στους AP. Με τον τρόπο αυτό γνωρίζουν κάθε μέρα την σύνθεση του ETF και διευκολύνεται η διαδικασία έκδοσης ή ακύρωσης τεμαχίων αν χρειαστεί. Παράλληλα είναι απολύτως γνωστή η καθαρή εσωτερική αξία. Αλλαγές των δεικτών (benchmark) που παρακολουθούνται από τα ETF, προκαλούν αλλαγές που πρέπει να κάνουν οι AP στα πακέτα που κατέχουν.

Το ETF έχει συγκεκριμένο αριθμό τεμαχίων, όμως παρέχεται η δυνατότητα να εκδίδει ή να ακυρώνει τεμάχια, όπως ακριβώς και σε ένα open-end αμοιβαίο κεφάλαιο. Αυτό συμβαίνει για ένα πολύ σοβαρό λόγο. Για να μην υπάρχουν σοβαρά discounts ή premiums στην διαπραγματευόμενη τιμή. Σαφώς η τιμή διαπραγμάτευσης δεν είναι απολύτως ίση κάθε μέρα με την καθαρή εσωτερική αξία ανά τεμάχιο. Αυτό συμβαίνει γιατί η καθαρή εσωτερική αξία του ETF υπολογίζεται με μαθηματικό τρόπο, ενώ η διαπραγματεύσιμη τιμή καθορίζεται από την προσφορά και ζήτηση μέσα στην συνεδρίαση. Ο τύπος για τον υπολογισμό της καθαρής εσωτερικής αξίας (Net Asset Value NAV) ανά τεμάχιο είναι:

$$\frac{\text{Καθαρή αξία των υποκείμενων προϊόντων}}{\text{Αριθμός τεμαχίων}} = \text{Καθαρή Εσωτερική Αξία (NAV) (5)}$$

Για να βρούμε την καθαρή αξία των υποκείμενων προϊόντων πρέπει να υπολογίσουμε όλα τα υποκείμενα που κατέχει το ETF (μετοχές, ομόλογα, ρευστά, παράγωγα προϊόντα κ.α.) και να αφαιρέσουμε τα όποια στοιχεία του παθητικού. Το νούμερο αυτό διαιρείται από τον αριθμό των τεμαχίων, και έχουμε την καθαρή εσωτερική αξία ανά τεμάχιο. Είναι ο ίδιος τρόπος υπολογισμού για τα ETFs όπως για τα αμοιβαία κεφάλαια.

Η καθαρή εσωτερική αξία του ETF υπολογίζεται μετά την ολοκλήρωση της διαπραγμάτευσης των υποκείμενων προϊόντων. Όμως υπάρχει και ο διαρκής

υπολογισμός της αξίας αυτής κατά τις ώρες της διαπραγμάτευσης. Ο υπολογισμός αυτός είναι κατά προσέγγιση, αλλά πολύ κοντά στην πραγματική τιμή. Η τιμή αυτή συγκρίνεται με την διαπραγματεύσιμη τιμή και μπορούμε να υπολογίσουμε το premium ή το discount. Ακολουθεί ο μαθηματικός τύπος:

$$\frac{\text{Χρημ. Αξία} - \text{Καθ. αξία των υποκείμενων μέσα στην συνεδρίαση}}{\text{Καθ. αξία των υποκείμενων μέσα στην συνεδρίαση}} = \text{Premium ή Discount (6)}$$

Το αποτέλεσμα που προκύπτει εκφράζεται σε ποσοστό. Αν το νούμερο είναι θετικό, σημαίνει ότι η διαπραγματεύσιμη τιμή είναι μεγαλύτερη της καθαρής εσωτερικής αξίας ανά τεμάχιο, άρα έχουμε premium. Αν το νούμερο είναι αρνητικό, σημαίνει ότι η διαπραγματεύσιμη τιμή είναι μικρότερη της καθαρής εσωτερικής αξίας ανά τεμάχιο, άρα έχουμε discount.

Όμως η διαφορά τους συνήθως δεν είναι μεγάλη ούτε παραμένει για σημαντικό διάστημα. Για να επιτευχθεί αυτό, παρεμβένουν οι εμπλεκόμενοι του συγκεκριμένου ETF. Αν παρουσιαστεί premium πουλάνε τεμάχια του ETF (που είναι σε υψηλότερη τιμή) και ταυτόχρονα αγοράζουν τα υποκείμενα προϊόντα που το απαρτίζουν (τα οποία είναι σε χαμηλότερη τιμή). Αυτό ονομάζεται arbitrage, κέρδη χωρίς κίνδυνο. Τα κέρδη είναι μικρά αλλά σίγουρα και χωρίς ρίσκο. Αυτή η πράξη λαμβάνει χώρα μέχρι να εκλείψει ή να γίνει ασύμφορη η διαφορά. Αντίθετα αν το ETF διαπραγματεύεται σε χαμηλότερη τιμή από τα συνθετικά του, τότε τα πουλάνε και αγοράζουν τεμάχια του ETF. Άρα όταν βγαίνει στην Αγορά και αποκτούν τεμάχια του ETF για να κλείσει το discount τα αποσύρουν, ενώ αν τα έχουν πουλήσει για να κλείσει το premium, εκδίδουν νέα.

Ο μηχανισμός αυτός είναι αυτοματοποιημένος και εκτελείται ταχύτατα. Είναι μάλιστα ένας βασικός λόγος της επιτυχίας των ETFs. Με τον τρόπο αυτό διασφαλίζει την διατήρηση της τιμής διαπραγμάτευσης στα επίπεδα της τιμής της εσωτερικής αξίας. Έτσι δίνει την δυνατότητα κυρίως σε θεσμικούς να αντισταθμίσουν την θέση τους. Αν δηλαδή φοβούνται πτώση σε συγκεκριμένο δείκτη, μπορούν να πάρουν αντίθετη θέση στο κατάλληλο ETF. Ο παραπάνω μηχανισμός εξασφαλίζει στο μέτρο του δυνατού ότι η θέση που θα πάρουν να είναι πολύ κοντά στην καθαρή εσωτερική αξία και δεν θα χρειαστεί να υποστούν σοβαρά discounts ή premiums.

Όμως ο παραπάνω μηχανισμός δεν λειτουργείται από τον ίδιο τον εκδότη του ETF. Η περίπτωση που οι ενέργειες αυτές θα ολοκληρώνονταν από τους ίδιους για του ίδιους θα άφηνε ίσως ανοιχτά τα ενδεχόμενα για πιθανές καταχρήσεις της Αγοράς. Την όλη διαδικασία αναλαμβάνει ένα ανεξάρτητο τρίτο μέρος. Αυτό το τρίτο μέρος αποφασίζει πότε θα γίνει το arbitrage και πότε θα ακυρωθούν ή θα εκδοθούν νέα τεμάχια του ETF. Το όνομα του φορέα που αναλαμβάνει την διαδικασία αυτή είναι Authorized Participant (AP) (7). Ο καθένας από αυτούς εξασφαλίζει για την εταιρεία του κέρδη αν εκτελέσει κάποιο arbitrage στο ETF όπως περιγράφηκε παραπάνω. Το κάθε ETF έχει περισσότερους από ένα Authorized Participant, οι οποίοι ανταγωνίζονται για να εξασφαλίσουν τα κέρδη για την δική τους εταιρεία. Ο συναγωνισμός τους έχει ως αποτέλεσμα να κρατούνται τα premium και τα discounts σε χαμηλά επίπεδα, γιατί εφόσον εμφανίζεται κάτι τέτοιο, σπεύδει κάποιος Authorized Participant να το προλάβει πριν επέλθει κάποιος άλλος και αποκομίσει αυτός το κέρδος. Άρα τα premium και τα discounts είναι ελάχιστα.

Κάθε ETF έχει ξεκάθαρο στόχο. Από την έναρξη του, δηλώνει ποιον δείκτη στοχεύει να ακολουθήσει (benchmark). Είναι σύνηθες να στοχεύουν σε δείκτες με ευρεία αποδοχή π.χ. Dow Jones Industrial, S&P 500, Russell, MSCI και άλλους που χαρακτηρίζουν την κίνηση των Αγορών, λόγω της μεγάλης αναγνωσιμότητάς τους. Οι δείκτες αυτοί υπολογίζονται από διαφορετικούς φορείς από τον εκδότη για να εξασφαλιστεί ανεξαρτησία στο ETF. Υπάρχουν ETF που ακολουθούν όχι τόσο γνωστούς δείκτες καλύπτοντας συγκεκριμένες επενδυτικές ανάγκες, ενώ άλλα που ακολουθούν τιμές συγκεκριμένων προϊόντων όπως ο χρυσός ή το πετρέλαιο. Αν ένας εκδότης δημιουργήσει δικό του δείκτη για να τον ακολουθήσουν κάποια ETFs του, τότε υποχρεούται να παραδώσει την διαχείριση των ETF αυτών σε ανεξάρτητο, τρίτο φορέα. Άρα ο διαχειριστής του δείκτη αναφοράς και του ETF δεν μπορεί να ταυτίζονται, για προφανείς λόγους διαφάνειας.

Για να μπορέσει να ακολουθήσει τον δείκτη το κάθε ETF έχει τρεις διαφορετικές επιλογές.

- Μπορεί να δημιουργήσει καλάθι με μετοχές που θα είναι οι ίδιες ακριβώς και θα έχουν την ίδια βαρύτητα με τις μετοχές του δείκτη. Άρα το ETF θα έχει ακριβώς την ίδια σύνθεση με τον δείκτη. Αυτό θα εξασφαλίζει ότι θα μπορεί να αποδίδει όσο και ο δείκτης αναφοράς, (πλην τα όποια έξοδα).

- Μία άλλη επιλογή είναι να χρησιμοποιηθούν παράγωγα προϊόντα που ακολουθούν τον δείκτη. Αντί να κάνει καλάθι με μετοχές, παίρνει τον κατάλληλο αριθμό παραγώγων που μπορούν να αναπαράγουν την απόδοση του δείκτη.
- Ο τρίτος τρόπος να χρησιμοποιηθούν κάποιες σύνθετες και εξελιγμένες στρατηγικές (sophisticated sampling strategies), που οδηγούν επίσης στην παρακολούθηση της απόδοσης του δείκτη.

Μία σημαντική κατηγορία ETFs είναι και τα actively managed ETFs τα οποία ξεκίνησαν στα τέλη του 2008, 15 χρόνια αργότερα από την εισαγωγή των πρώτων ETFs. Η συγκεκριμένη κατηγορία ETFs δεν ακολουθεί κάποιο αναφοράς δείκτη, ούτε είναι υποχρεωμένο να έχει συγκεκριμένη σύνθεση βάση κάποιου δείκτη. Ο διαχειριστής μπορεί να κάνει επενδυτικές επιλογές με στόχο την μέγιστη απόδοση, όπως και σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο ανοιχτού τύπου. Η βασικές τους διαφορές είναι νομοθετικής και φορολογικής φύσης αλλά κυρίως ότι το ETF δεν έχει κάποιο συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς.

Έχουμε αναφερθεί στο ότι ένα από τα πλεονεκτήματα των ETFs είναι τα ιδιαίτερα χαμηλά λειτουργικά κόστη. Τα κόστη ενός ETF είναι χαμηλά γιατί μία εταιρεία εκδότης δεν έχει πολλά λειτουργικά έξοδα στον τομέα της διάθεσης. Δεν πουλάει αυτή τα τεμάχια. Αυτά πουλιούνται από μία χρηματιστηριακή εταιρεία. Αυτή, και όχι το ETF είναι που έχει όλο το κόστος οργάνωσης και διαχείρισης τμήματος λιανικών πωλήσεων, με γραφειοκρατία, αρχεία, τηλεφωνικά κέντρα και πωλητές. Επιπλέον, δεν χρειάζεται να δημιουργήσει τμήματα αναλύσεων με ακριβοπληρωμένα στελέχη, εφόσον ακολουθεί έτοιμους δείκτες. Συνεπώς έχει ελάχιστα έως καθόλου έξοδα σε τομείς που άλλα επενδυτικά σχήματα δεν μπορούν να περιορίσουν.

Βέβαια, κόστη υπάρχουν. Το κάθε ETF ακολουθεί ένα δείκτη. Είναι λοιπόν υποχρεωμένο να καταβάλει για την χρήση του δείκτη αυτού ένα χρηματικό αντίτιμο (license fee) στον φορέα του δείκτη. Το αντίτιμο αυτό είναι κόστος για το ETF. Το ETF κάνει χρήση ενός θεματοφύλακα ο οποίος κρατάει τους υποκείμενους τίτλους, αλλά και ελέγχει τις καθημερινές πράξεις. Κόστος υπάρχει και στην διαδικασία αυτή. Όμως στο σύνολο είναι σαφώς λιγότερα από τα κόστη των αμοιβαίων κεφαλαίων.

1.6 Τρόποι διαπραγμάτευσης.

Οι συναλλαγές γίνονται μεταξύ των επενδυτών (ιδιωτών ή θεσμικών) που ενδιαφέρονται να αγοράσουν και να πουλήσουν το συγκεκριμένο ETF. Η διαπραγμάτευση διαρκεί καθ' όλη την διάρκεια της συνεδρίασης του χρηματιστηρίου όπου είναι εισηγμένο το κάθε ETF. Ο επενδυτής μπορεί να δώσει εντολή οριακή (δηλαδή στην τιμή που θέλει να αγοράσει ή να πουλήσει και στο καλύτερο) ή εντολή ανοιχτή - market (δηλαδή σε όποια τιμή μπορεί να εκτελεστεί η εντολή του εκείνη την στιγμή). Γενικότερα ισχύουν όλοι οι τύποι εντολών που ισχύουν για τις μετοχές.

Για να αγοράσει τεμάχια ενός ETF ο ιδιώτης επενδυτής δεν μπορεί να τα ζητήσει ούτε από τον εκδότη του ETF ούτε από τον AP. Πρέπει να έχει κωδικό σε μία χρηματιστηριακή εταιρεία και να της δώσει εντολή αγοράς ή πώλησης. Ο επενδυτής θα πληρώσει την ανάλογη προμήθεια και τα ζητούμενα τεμάχια θα καταχωρηθούν στη μερίδα του.

Υπάρχουν περιπτώσεις όπου ο επενδυτής (κυρίως θεσμικός) θέλει να αποκτήσει κομμάτια του ETF, αλλά η εμπορευσιμότητα είναι μικρή. Σε μία τέτοια περίπτωση μπορεί να συμβεί στρέβλωση στην Αγορά αν τοποθετηθεί μία μεγάλη σε μέγεθος εντολή, και ενδεχομένως επηρεαστούν οι υπόλοιποι συμμετέχοντες στο συγκεκριμένο ETF, βλέποντας αυτή την ασυνήθιστη συναλλακτική δραστηριότητα. Για να αποφευχθεί κάτι τέτοιο αναγκάζεται ο θεσμικός να τοποθετεί εντολές μικρές κάθε μέρα για να συγκεντρώσει τον τελικό αριθμό τεμαχίων που χρειάζεται. Αν όμως η εταιρεία διαμεσολάβησης και εκτέλεσης εντολών που συνεργάζεται ο εν λόγω επενδυτής είναι χαρακτηρισμένη ως Authorized Participant (AP), τότε του δίνεται η δυνατότητα να παραλάβει νέα τεμάχια του ETF, εξωχρηματιστηριακά. Ο Authorized Participant μπορεί να αγοράσει τα συστατικά στοιχεία – μετοχές του ETF που αναλογούν στον αριθμό τεμαχίων που χρειάζεται ο εντολέας του. Οι μετοχές παραδίδονται στον εκδότη του ETF και αυτός εκδίδει τα νέα τεμάχια. Αυτά δίνονται στον A.P. και καταλήγουν στον θεσμικό. Η αγορά γίνεται με τιμή ίση με τη καθαρή εσωτερική αξία, αφού δόθηκε ο ακριβής αριθμός μετοχών. Με τον τρόπο αυτό ο επενδυτής έχει καταλήξει να διαθέτει τα τεμάχια που χρειάζεται χωρίς να χωρίς ενδεχομένως να επηρεαστεί η τιμή των τεμαχίων στην χρηματιστηριακή Αγορά.(7).

Η αρμόδια αρχή Αποθετηρίου, ή Depository Trust Clearing Corporation στις ΗΠΑ ελέγχει τις καθημερινές συναλλαγές των ETF όπως και των μετοχών.

Επιπλέον, τα στοιχεία που πρέπει να γνωρίζει ο επενδυτής για να έχει μία ολοκληρωμένη εικόνα για τις συναλλαγές του είναι:

- Η διαπραγματεύσιμη τιμή του ETF (Market price). Είναι η τιμή στην οποία εκτελείτε η χρηματιστηριακή πράξη. Στο ταμπλό υπάρχουν δύο τιμές. Η τιμή ζήτησης (Bid) και η τιμή προσφοράς (ask). Η πρώτη είναι η υψηλότερη τιμή που κάποιος θέλει να αγοράσει και η δεύτερη η χαμηλότερη τιμή που θέλει κάποιος να πουλήσει. Η διαφορά μεταξύ των δύο ονομάζεται απόκλιση μεταξύ αγοραστή πωλητή (trading spread). Η απόκλιση αυτή είναι μικρή σε ETF με μεγάλη εμπορευσιμότητα και μεγάλη σε αυτά με μικρή εμπορευσιμότητα. Η απόκλιση μεγαλώνει όταν επικρατούν ακραίες συνθήκες. Βέβαια όταν υπάρχει μεγάλο spread μπορούν οι AP, να κάνουν arbitrage ώστε να το εκμεταλλευτούν βγάζοντας κέρδη, αλλά και τελικά να εξισορροπήσουν την κατάσταση.
- Η Ενδοημερήσια Ενδεικτική Αξία (intraday Indicative Value). Για κάθε ETF δημοσιεύεται μία προσέγγιση της καθαρής εσωτερικής αξίας, όσο διαρκεί η συνεδρίαση. Η τιμή αυτή αλλάζει πολλές φορές κατά την διάρκεια των συναλλαγών. Ο επενδυτής συγκρίνει την τιμή αυτή με την διαπραγματεύσιμη τιμή και μπορεί να δει αν υπάρχουν σοβαρά premiums ή discounts, για να γνωρίσει αν πληρώνει παραπάνω από την αξία τους, τα τεμάχια που θέλει να αγοράσει.
- Καθαρή εσωτερική Αξία (Net Asset Value). Η συγκεκριμένη τιμή είναι διαθέσιμη κάθε πρωί πριν την συνεδρίαση και δείχνει την πραγματική αξία του χαρτοφυλακίου κάθε ETF βάση των τιμών κλεισίματος την προηγούμενη, και των όποιων ρευστών διαθεσίμων. Η πληροφορία αυτή είναι εύκολα προσβάσιμη και πολύ σημαντική να την γνωρίζει ο επενδυτής, αφού θα ξέρει την πραγματική αξία του προς επένδυση προϊόντος και μπορεί να λάβει καλύτερες αποφάσεις.
- Υπο διαπραγμάτευση τεμάχια (Shares outstanding). Αναφέρεται στον αριθμό των τεμαχίων του ETF που είναι εισηγμένα προς διαπραγμάτευση στο χρηματιστήριο κατά την προηγούμενη συνεδρίαση. Το νούμερο, εκτός ότι μας δίνει μία εικόνα για το πόσα τεμάχια διαπραγματεύονται, αν διαιρέσει την καθαρή εσωτερική αξίας, μα δίνει την αξία ανά τεμάχιο, για να γίνουν απευθείας συγκρίσεις με την αγοραία τιμή.
- Συσσωρευμένα μερίσματα (Accumulated dividends). Η κάθε μετοχή μπορεί να δώσει μέρισμα σε οποιαδήποτε στιγμή. Αυτά συγκεντρώνονται και το ETF δίνει

το συσσωρευμένο μέρισμα μία φορά το τρίμηνο. Όταν αναφερόμαστε στις παραπάνω τιμές, το περιλαμβάνουν.

- Η τιμή του δείκτη (Index Value). Αφορά την τιμή που διαπραγματεύεται ο υποκείμενος δείκτης που ακολουθεί το ETF.

Όλα τα παραπάνω είναι χρήσιμα στοιχεία για την επενδυτική απόφαση που καλείται να λάβει ο επενδυτής. Τα βασικότερα όμως από αυτά (αφού πρώτα έχει επιλέξει το ETF που τον ενδιαφέρει) είναι η τιμή αγοράς και πώλησης, η ενδιάμεση απόκλιση τους και η Ενδοημερήσια Ενδεικτική Αξία. Αν αυτά δεν απέχουν σημαντικά, τότε η τιμή που έχει πληρώσει είναι πολύ κοντά στην καθαρή εσωτερική αξία.

1.7 Εταιρείες εκδότες

Η εταιρεία εκδότης (sponsor, developer, issuer) είναι αυτή που ιδρύει το ETF. Επιλέγει τον δείκτη που ακολουθεί και καταθέτει τον φάκελο στην εγκριτική αρχή. Είναι αυτή που θα παραδώσει τα πακέτα τεμαχίων (creation units) του ETF στους Authorized Participants για την αρχική εισαγωγή στα χρηματιστήρια, όταν αυτοί της παραδώσουν τα συνθετικά του δείκτη αναφοράς. Η εταιρεία εκδότης δεν έχει δοληψίες με τον ιδιώτη επενδυτή. Είναι υπεύθυνη για το ETF, ασχολείται με το marketing του προϊόντος και συνδιαλέσσεται με τους APs για την διαδικασία δημιουργίας και ακύρωσης των τεμαχίων

Παρακάτω ακολουθεί μία λίστα με τις εταιρείες εκδότες που κατέχουν στις ΗΠΑ, το μεγαλύτερο κομμάτι σε υποδιαπραγμάτευση κεφάλαια. Βλέπουμε ότι οι τρεις πρώτες κατέχουν το 83,4% της αγοράς. Η δεύτερη στήλη αριθμών αναφέρει το ποσοστό καθαρών νέων εισροών κατά το πρώτο 10μήνο του 2010, και η τρίτη τον δείκτη των εισροών αυτών σε σχέση με τα κεφάλαια υπό διαχείριση. Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο καλύτερη η σχέση νέων εισροών προς υποδιαχείριση κεφάλαια. Βλέπουμε λοιπόν ότι και μικρότερες εταιρείες τα πήγαν καλά ως πόλος προσέλκυσης κεφαλαίων.

Issuer	% ETF Assets	% YTD Inflows	Ratio
iShares	45.4%	27.5%	0.61
State Street	23.9%	9.6%	0.40
Vanguard	14.4%	36.2%	2.52
PowerShares	5.5%	2.4%	0.43
ProShares	2.6%	4.5%	1.75
Van Eck	1.9%	2.7%	1.47
WisdomTree	0.9%	1.9%	2.02
Direxion	0.7%	2.6%	3.71
Rydex	0.6%	0.0%	0.05
Merrill	0.5%	-0.6%	-1.27
USCF	0.5%	-1.2%	-2.44
First Trust	0.4%	2.2%	4.89
Guggenheim	0.4%	0.3%	0.76
ETF Securities	0.3%	1.7%	6.69
Schwab	0.2%	1.7%	8.03
PIMCO	0.2%	1.3%	7.40
Global X	0.1%	0.7%	7.89
RevenueShares	0.1%	0.2%	3.38

Source: NSX as of 10/31/2010

(8)

Ο πίνακας που ακολουθεί καταγράφει τις 10 μεγαλύτερες εταιρείες εκδότες που δραστηριοποιούνται στην Ευρώπη. Η κατάταξη γίνεται με δύο κριτήρια. Η πρώτη αριθμητική στήλη αφορά τα Κεφάλαια υπό Διαχείριση (AUM) σε εκατ. ευρώ. Σε αυτή βλέπουμε την κατάταξη κατά μέγεθος των εταιρειών. Η δεύτερη αριθμητική στήλη καταγράφει σε ποσοστά τα μερίδια αγοράς που κατέχουν τα ETFs που έχει η κάθε εταιρεία στην Ευρωπαϊκή Αγορά. Παρατηρούμε ότι οι μεγαλύτερες εταιρείες έχουν καταφέρει να κατακτήσουν και τα μεγαλύτερα μερίδια.

Top 10 European ETF providers

Issuer	AUM (€ millions)	Market share (%)
iShares	38,309	36.7

Lyxor	24,063	23.1
db x-trackers	14,562	13.9
ETF Securities	6,242	6.0
AXA/BNP (EasyETF)	3,908	3.7
Credit Suisse AM	3,368	3.2
ETFLab	2,510	2.4
BBVA	2,275	2.2
XACT Fonder	1,478	1.4
UBS	1,446	1.4

<http://www.jpmorgan.com/tss/General/European ETF market overview/1159359881>
290

Εκτός από τις παραπάνω εταιρείες υπάρχουν και άλλες που θα συνάντησει ο επενδυτής ως εκδότες ETF, που διαπραγματεύονται με μικρότερα υπο διαχείριση κεφάλαια. Παραθέτουμε και αυτές για να έχουμε μία περισσότερο ολοκληρωμένη εικόνα του κλάδο των εκδοτών των ETFs.

AdvisorShares	ALPS	Barclays iPath
Charles Schwab	Citigroup	VelocityShares
DBX Strategic Advisors	EG Shares	ELEMENTS
FactorShares	FaithShares	Fidelity
Focusshares	Geary Advisors	GlobalShares
Goldman Sachs	Grail Advisors	GreenHaven
IndexIQ	Invesco PowerShares	Javelin Funds
Jefferies	JP Morgan	Morgan Stanley
Pax World	RBS	Sprott Asset Mang.
Teucrium	U.S. One	

Στις παραπάνω λίστες βλέπουμε ότι να και βρίσκονται μεγάλα ονόματα του χρηματοοικονομικού τομέα της παγκόσμιας αγοράς, το μεγαλύτερο μερίδιο αγοράς το κατέχουν εταιρείες που ειδικεύονται στο συγκεκριμένο προϊόν.

1.8 Νομοθεσία

Αν και οι ομοιότητες με τα αμοιβαία κεφάλαια και άλλα επενδυτικά σχήματα είναι πολλές, βάση νομοθεσίας πρέπει να ξεχωρίζει η μία κατηγορία επενδύσεων από κάποια άλλη. Ο επενδυτής πρέπει να μπορεί να τις ξεχωρίζει. Πρέπει να γνωρίζει πριν επενδύσει τις ομοιότητες και διαφορές αλλά και να καταλάβει ότι πρόκειται για διαφορετικά επενδυτικά εργαλεία, με διαφορετικά χαρακτηριστικά.

Η διαφορά στο νομοθετικό πλαίσιο που διέπει τα επενδυτικά σχήματα, τα ξεχωρίζει και οριοθετεί διαφορετικούς κανόνες για το πως είναι υποχρεωμένα να λειτουργούν, πως είναι η φορολογία τους, ποια η ρυθμιστική αρχή, τι πληροφορίες πρέπει να παρέχει και σε ποιους, ποια επενδυτικά εργαλεία μπορεί να κατέχει (μετοχές, παράγωγα ή άλλα), αν δίνει μερίσματα κ.α. Όλα τα παραπάνω καθορίζουν το τι τελικά μπορεί να κάνει το επενδυτικό σχήμα. Τα ETFs που έχουν την δομή των αμοιβαία κεφάλαια ανοιχτού τύπου, βρίσκονται κάτω από την νομοθεσία της Investment Company Act 1940. Όλα τα υπόλοιπα υπόκεινται στις διατάξεις του Securities Act of 1933. Είναι ο ίδιος νόμος που ρυθμίζει τις διατάξεις για τις μετοχές και τα ομόλογα.

Unit Investment Trust (UITs) Εδώ εμπίπτουν τα ETFs που ρυθμίζονται από το 1940 ACT. Στα UITs δεν υπάρχει περιθώριο επιλογών του διαχειριστή. Πρέπει να έχει στην κατοχή του ακριβώς ότι και ο δείκτης που ακολουθεί, ενώ υπάρχουν και κανόνες βαρύτητας της κάθε μετοχής. Τα όποια μερίσματα δεν μπορούν να επαναεπενδυθούν. Πρέπει να συγκεντρωθούν και να αποδοθούν στους επενδυτές.

Regulated Investment Company (RICs). Επίσης ρυθμίζονται από τον 1940 ACT. Στα RICs επιτρέπεται μεγαλύτερη αυτονομία στους διαχειριστές. Σε αυτά δεν είναι υποχρεωτικό να κατέχουν στην σύνθεση τους ακριβώς τις μετοχές του δείκτη, αλλά να έχουν τα επενδυτικά εργαλεία (μετοχές, ομόλογα, παράγωγα) που μπορούν να πετυχαίνουν την απόδοση του δείκτη. Τα μερίσματα μπορούν να επαναεπενδυθούν, ενώ μπορούν να δανείσουν τις μετοχές που κατέχουν (stock lending) για να αποκομίσουν επιπλέον έσοδο και οι κανόνες βαρύτητας μετοχών είναι

ελαστικότεροι. Το μειονέκτημα σε αυτά, είναι ότι η παρεμβάσεις στην διαχείριση μπορεί να μην πετύχουν την απόδοση του δείκτη που ακολουθούν (Tracking error).

Exchange Traded Grandor Trust. Όπως έχουμε προαναφέρει όσα ETFs δεν έχουν διαφοροποιημένο χαρτοφυλάκιο, ρυθμίζονται από το Securities Act of 1933 και Securities Exchange Act of 1934. Μπορούν να περιέχουν μετοχές, ομόλογα, παράγωγα κ.α. Αυτά που ακολουθούν εμπορεύματα (commodities) έχουν αυτή την μορφή. Στην παραπάνω νομοθεσία εμπίπτουν και τα Exchange Traded Grandor Trust, τα οποία δίνουν την δυνατότητα στον κάτοχο τους να κατέχει μέσω αυτών τις μετοχές που έχουν και να έχει και δικαιώματα ψήφου σε αυτές. Ένα από τα χαρακτηριστικά τους είναι ότι μετά την ίδρυση τους, δεν μπορούν να προσθέσουν ή αφαιρέσουν μετοχές.

ETNs. Τα ETNs (Exchange Traded Notes) αποτελούν μία σχετικά μεγάλη ομάδα της συνολικότερης κατηγορίας των ETFs. Δεν αποτελούν καλάθια μετοχών ή άλλων εργαλείων, αλλά είναι οφειλή του εκδότη απέναντι στον κάτοχο. Δεν πρέπει να τα συγχέουμε με τα ETFs, γι αυτό σε παρακάτω ενότητα θα δούμε με λεπτομέρειες τις ομοιότητες και τις διαφορές τους.

Από τα παραπάνω προκύπτει ότι ο επενδυτής πρέπει να προσέχει πριν τοποθετηθεί κάπου και να γνωρίζει τι ακριβώς αγοράζει. Όλα τα ETFs προσπαθούν να κάνουν ακριβώς το ίδιο πράγμα. Να πετύχουν την απόδοση ενός δείκτη αναφοράς (benchmark). Η κύρια διαφορά βρίσκεται στο ποια είναι τα συνθετικά με τα οποία προσπαθούν να το πετύχουν.

1.9 Tracking error.

Αναφέρεται στην πιθανότητα η απόδοση του ETF να διαφέρει από την απόδοση του δείκτη που παρακολουθεί. Ειδικότερα στα ETFs τύπου RIC που επιτρέπεται η παρέμβαση του διαχειριστή, είναι πιθανό, αφού τα συστατικά του ETF προσομοιάζουν την σύνθεση του δείκτη, (αλλά δεν είναι τα ίδια τα συστατικά), τελικά να μην την πετύχουν. Το Tracking error αναφέρεται ως ποσοστό επί τις εκατό και περιγράφει συσχέτιση (correlation). Στην περίπτωση που όλα τα κεφάλαια του ETF είναι τοποθετημένα στα στοιχεία του δείκτη που ακολουθεί, ισχύει ότι αν υπάρχει 100% συσχέτιση τότε δεν υπάρχει tracking error. Αν η συσχέτιση είναι 95%

τότε η διαφορά τους ($100-95 = 5$) είναι το tracking error του 5%. Όσο μικρότερο το ποσοστό αυτό τόσο αποτελεσματικότερο είναι το ETF.

1.10 Φορολογία.

Τα Unit Investment Trust (UITs) και Regulated Investment Company (RICs), τα οποία ρυθμίζονται από το 1940 ACT, δεν φορολογούνται απευθείας. Μεταφέρουν την φορολογία από τα κεφαλαιακά κέρδη, τα μερίσματα και τους τόκους στον επενδυτή (9).

1.11 Σύγκριση με τα παραδοσιακά Αμοιβαία Κεφάλαια

Η ομοιότητα με τα παραδοσιακά αμοιβαία κεφάλαια είναι προφανής. Τόσα αυτά όσο και τα ETFs αποτελούν καλάθια επενδυτικών εργαλείων. Αντί να επενδύσει κάποιος σε ένα και μόνο αντικείμενο, π.χ. μία μετοχή, μπορεί να πετύχει σημαντική διαφοροποίηση στην επένδυση του, αν αγοράσει ένα από τα παραπάνω επενδυτικά προϊόντα. Με τον τρόπο αυτό καταφέρνει να περιορίσει τον συνολικό του κίνδυνο. Υπάρχουν όμως σημαντικές διαφορές που θα δούμε ξεχωριστά για τα αμοιβαία ανοιχτού και κλειστού τύπου, σε σχέση με τα ETFs.

-Etf's και αμοιβαία κεφάλαια ανοιχτού τύπου.

Η σημαντικότερη διαφορά με τα αμοιβαία κεφάλαια ανοιχτού τύπου είναι ότι αυτά κάνουν συναλλαγές μόνο μία φορά κάθε μέρα. Μετά το κλείσιμο των αγορών υπολογίζουν την καθαρή εσωτερική αξία και προχωρούν σε ρευστοποίηση και έκδοση των νέων μεριδίων των επενδυτών, που έχουν ζητήσει είτε εξαγορά είτε νέα συμμετοχή. Ο επενδυτής γνωρίζει την τιμή που θα κάνει πράξη μόνο κατά προσέγγιση. Την μαθαίνει την επόμενη ημέρα. Παράλληλα δεν ξέρει τι μπορεί να συμβεί από την στιγμή που θα δώσει την εντολή μέχρι και το κλείσιμο της συνεδρίασης. Μπορεί να υπάρχουν μεταβολές που θα αλλάξουν τις συνθήκες με τις οποίες πήρε μία απόφαση. Αντίθετα, όπως και έχει προαναφερθεί, τα ETF

διαπραγματεύονται καθ' όλη την διάρκεια της συνεδρίασης και ο επενδυτής μπορεί να αγοράσει ή πουλήσει όποτε θέλει. Αυτή είναι πολύ σημαντική διαφοροποίηση. Η αμεσότητα και η δυνατότητα να γνωρίζεις την τιμή που ακριβώς πληρώνεις είναι καθοριστικά στοιχεία των επενδύσεων.

Επιπλέον του δίνει την δυνατότητα της χρήσης Intraday εντολών. Δηλαδή μπορεί να αγοράσει και να πουλήσει τον ίδιο αριθμό τεμαχίων μέσα στην ίδια συνεδρίαση. Με τον τρόπο αυτό μπορεί να εκμεταλλευτεί κάποια έντονη διακύμανση ή να προστατευθεί από μία απρόσμενη εξέλιξη στην αντίθετη κατεύθυνση από αυτή που περίμενε. Αν αντί των ETF έχει επιλέξει αμοιβαία κεφάλαια πρέπει υποχρεωτικά να περιμένει την επόμενη ημέρα με ότι συνέπειες μπορεί να έχει αυτό.

Στα αμοιβαία κεφάλαια ανοιχτού τύπου, αν ο επενδυτής θέλει να αγοράσει ή να πουλήσει μερίδια πρέπει να απευθυνθεί στο εκδότη του αμοιβαίου (ο ίδιος ή μέσο εκπροσώπου διαμεσολάβησης). Στα ETFs η συναλλαγή γίνεται μεταξύ επενδυτών, μέσο του χρηματιστηρίου.

Η εκκαθάριση, δηλαδή η τακτοποίηση των οικονομικών υποχρεώσεων του επενδυτή και η παραλαβή των τίτλων σε ένα αμοιβαίο κεφάλαιο ανοιχτού τύπου, συντελείται την επόμενη της κατάρτισης της συναλλαγής. Άρα την μία ημέρα γίνεται η αγορά (ή η πώληση) και την επόμενη γίνεται η τελική εκκαθάριση και καταλήγει ο επενδυτής με το αποδεικτικό τίτλων και η εταιρεία με το αντίτιμο των τίτλων αυτών. Στα ETFs ισχύει η συνθήκη εκκαθάρισης του κάθε χρηματιστηρίου που είναι εισηγμένα. Στα περισσότερα χρηματιστήρια ισχύει η εκκαθάριση στο τριήμερο. Άρα για να θεωρηθεί ολοκληρωμένη η συναλλαγή θα πρέπει την τρίτη εργάσιμη μέρα μετά την κατάρτιση της να αλλάξουν χέρια οι τίτλοι και το αντίτιμο τους. Η διαφορά αυτή είναι σημαντική γιατί αφορά την διαχείριση των ρευστών διαθεσίμων του κάθε επενδυτή. Πρέπει να γνωρίζει πότε θα πρέπει να εκπληρώσει τις χρηματικές του υποχρεώσεις ώστε να κάνει σωστή διαχείριση χρημάτων (money management).

Από την άλλη, η αγορά ενός αμοιβαίου ανοιχτού τύπου, σημαίνει ότι αφού η πράξη συναλλαγής γίνεται στην καθαρή εσωτερική αξία (συν - πλην τις όποιες προμήθειες), ο επενδυτής διαπραγματεύεται στην “δίκαια” τιμή. Το ETF συναλλάσσεται με όρους καθημερινής προσφοράς και ζήτησης άρα μπορεί να κάνει πράξεις με premium ή discount, άρα σε τιμή διαφορετική της εσωτερικής αξίας. Άρα υπάρχει περίπτωση να πληρώσει παραπάνω ή να εισπράξει λιγότερο από αυτήν. Όμως όπως έχουμε περιγράψει παραπάνω υπάρχει ο μηχανισμός που περιορίζει

αισθητά το φαινόμενο αυτό, άρα και τις όποιες συνέπειες στις συναλλαγές του επενδυτή.

-Etf's και αμοιβαία κεφάλαια κλειστού τύπου.

Με τα αμοιβαία κεφάλαια κλειστού τύπου υπάρχει το επιπλέον κοινό στοιχείο, ότι λόγω του ότι διαπραγματεύονται και τα δύο σε χρηματιστήρια, δε σημαίνει κατ' ανάγκη ότι είναι πάντα η τιμή διαπραγμάτευσης ίση προς την εσωτερική του αξία. Η διαπραγματεύσιμη τιμή του, καθορίζεται κάθε στιγμή από την προσφορά και ζήτηση που εμφανίζεται στο ταμπλό του χρηματιστηρίου που διαπραγματεύεται. Υπάρχουν περιπτώσεις όπου είναι πιθανό να εμφανιστούν, σε συγκεκριμένες χρονικές στιγμές, εξάρσεις είτε στη ζήτηση είτε στην προσφορά.. Τότε, αν η υπό διαπραγμάτευση τιμή είναι μεγαλύτερη της καθαρής εσωτερικής αξίας, έχουμε premium. Αν η τιμή είναι χαμηλότερη, έχουμε discount.

Όμως λόγω διαφορετικού νομοθετικού πλαισίου υπάρχουν μηχανισμοί από τον εκδότη του ETF που περιορίζουν τις παραπάνω διαφορές. Ο εκδότης έχει δικαίωμα να εκδίδει και να ακυρώνει κομμάτια σε καθημερινή βάση. Άρα μπορεί να παρεμβαίνει όταν χρειάζεται και να διορθώνει τις όποιες θετικές ή αρνητικές μεταβολές. Άρα όποια διαφορά παρουσιάζεται είναι μικρή και για μικρό χρονικό διάστημα. Στο αμοιβαίο κεφάλαιο αυτό δεν μπορεί να συμβεί, αφού εκδίδει μερίδια μόνο κατά την έναρξη ή σε περιπτώσεις αύξησης μετοχικού κεφαλαίου (διαδικασία χρονοβόρα και υψηλού κόστους), επομένως δεν μπορεί να επέμβει στην διαπραγματεύσιμη τιμή, με αποτέλεσμα να παρατηρούνται συχνά τα παραπάνω φαινόμενα και κυρίως μεγάλα ποσοστά discounts και για μεγάλο χρονικό διάστημα. Άρα η κατοχή τους για τον μέσο επενδυτή έχει το συγκεκριμένο σημαντικό μειονέκτημα σε σχέση με τα ETFs.

Επιπλέον τα διαχειριστικά έξοδα κυμαίνονται για τα ETFs σε πολύ χαμηλά επίπεδα. Το μέσο κόστος βρίσκεται κοντά στο 0,20% το έτος. Αντίστοιχα στα αμοιβαία κεφάλαια το νόμμερο αυτό ανεβαίνει στο 1,60% το έτος. Η διαφορά αυτή είναι σημαντική για το σύνολο του κεφαλαίου με δεδομένο ότι υπάρχουν επενδυτές που μπορεί να διακρατήσουν την επένδυσή τους μακροχρόνια.

1.12 Σύγκριση με μετοχές

Η βασική ομοιότητα των ETFs με τις μετοχές (common shares), είναι ο τρόπος διαπραγμάτευσης. Και τα δύο επενδυτικά εργαλεία εισάγονται και διαπραγματεύονται σε χρηματιστήριο. Επιπλέον:

- Διαπραγματεύονται τις ώρες που το χρηματιστήριο είναι ανοιχτό.
- Η τιμή τους καθορίζεται από τους αγοραστές και τους πωλητές.
- Μπορούν να γίνουν intraday συναλλαγές.
- Λαμβάνουν μερίσματα.
- Μπορούν να αγοραστούν με margin .
- Μπορούν να χρησιμοποιηθούν για margin.
- Μπορούν να πουληθούν short.
- Υπάρχει ειδικός διαπραγματευτής.
- Συνήθως έχουν τις ίδιες χαμηλές προμήθειες συναλλαγών.

Η πρώτη διάφορα μεταξύ των δύο είναι η διαφοροποίηση. Αγοράζοντας ο επενδυτής μετοχές μίας εταιρείας έχει αυξημένο τον μη συστηματικό κίνδυνο, αφού η επένδυση του εξαρτάται από την πορεία της συγκεκριμένης εταιρείας. Άρα ο κίνδυνος είναι σημαντικός. Αγοράζοντας ένα ETF που αντιπροσωπεύει ένα δείκτη, ο επενδυτής έχει πετύχει να διαφοροποιήσει τη επένδυση σε όλα τα συνθετικά του δείκτη. Π.χ. αν τοποθετηθεί σε ETF που έχει δείκτη αναφοράς τον δείκτη S&P 500, τότε θα έχει αποκτήσει θέση στις 500 μεγαλύτερες εταιρείες που είναι εισηγμένες στα NYSE και NASDAQ. Άρα ο μη συστηματικός κίνδυνος είναι περιορισμένος.

Ο επενδυτής ,μπορεί και μόνος του να δημιουργήσει ένα χαρτοφυλάκιο για να περιορίσει τον παραπάνω κίνδυνο. Δεν μπορεί όμως να το κάνει αν το κεφάλαιο του δεν είναι αρκετά μεγάλο για να περιλάβει αρκετές μετοχές, επιπλέον οι συναλλαγές με μικρά ποσά έχουν αυξημένο κόστος, ενώ και η επιλογή μετοχών δεν μπορεί να είναι στο ίδιο επαγγελματικό επίπεδο. Επομένως ο διαχειριστής ενός δείκτη παρέχει

επαγγελματική διαχείριση και κατέχει την μέγιστη δυνατή πληροφόρηση για να κάνει τις όποιες αλλαγές όποτε χρειάζονται. Ο απλός επενδυτής δεν έχει αυτές τις δυνατότητες. Μπορεί όμως να τοποθετηθεί σε ETF που του τα προσφέρει έτοιμα.

Οι μετοχές αφορούν εταιρείες. Αν όμως ο επενδυτής θέλει να επενδύσει απευθείας σε κάποια αξία π.χ. στην τιμή του χρυσού, δεν μπορεί να το κάνει με μετοχές. Οι μετοχές χρυσού αφορούν εταιρείες εξόρυξης και εμπορίας χρυσού, όπου το ρίσκο πέρα από την εξέλιξη της πορείας της τιμής του πολύτιμου μετάλλου, βρίσκεται σε συνάρτηση και με την πορεία της εταιρείας, όπου υπάρχουν και άλλοι παράγοντες που την επηρεάζουν. Άρα μέσω μετοχών δεν μπορεί να επενδύσει στην τιμή του χρυσού. Αυτό το κενό μπορεί να καλύψει ένα ETF, όπου μπορεί να οργανωθεί με τέτοιο τρόπο που η απόδοση του να ακολουθεί την απόδοση της τιμής του Χρυσού.

1.13 Σύγκριση με παράγωγα προϊόντα.

Με τα παράγωγα προϊόντα υπάρχουν αρκετές ομοιότητες αλλά και σημαντικότερες διαφορές. Τα παράγωγα είναι προϊόντα που η αξία τους “παράγεται” από το υποκείμενο τους προϊόν. Διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια παραγώγων και αγοράζονται ή πουλιούνται καταβάλλοντας μόνο ένα μικρό μέρος της ονομαστικής τους αξίας ως περιθώριο ασφάλισης. Το τέλος κάθε συνεδρίασης υποχρεώνει σε ημερήσιο χρηματική εκκαθάριση. Αυτό σημαίνει ότι τα ημερήσια κέρδη ή ζημιές καταγράφονται στους λογαριασμούς των πελατών.

Η πρώτη ομοιότητα είναι ότι και τα δύο μπορούν να ακολουθούν τιμές δεικτών ή προϊόντων. Υπάρχουν παράγωγα και ETFs που ακολουθούν π.χ. την τιμή του δείκτη S&P 500 ή του χρυσού. Η δεύτερη ότι μπορεί κάποιος να τοποθετηθεί τόσο στην ανοδική όσο και στην καθοδική κίνηση των δεικτών αυτών. Η τρίτη ότι διαπραγματεύονται σε ώρες χρηματιστηρίων. Η τέταρτη είναι ότι αποτελούν συχνά εργαλεία αντιστάθμισης κινδύνου. Κυρίως οι θεσμικοί επενδυτές, δεν μπορούν να ρευστοποιήσουν μεγάλες θέσεις όταν η Αγορά κινείται αντίθετα από τις προσδοκίες τους. Σε αυτές τις περιπτώσεις αντισταθμίζουν (hedge) την θέση τους ολικά ή μερικά, παίρνοντας αντίθετες θέσεις σε παράγωγα ή ETFs. Άρα η ζημία της βασικής θέσης περιορίζεται ή εξαλείφεται από την αντισταθμιστική θέση.

Ως προϊόντα όμως διαφέρουν σημαντικά. Τα παράγωγα έχουν μεγάλη μόχλευση (leverage). Αυτό σημαίνει ότι κάποιος καταβάλλει μικρό μέρος της ονομαστικής αξίας (όπως ειπώθηκε παραπάνω) για να αποκτήσει θέση σε ένα πολύ μεγαλύτερο ονομαστικό κεφάλαιο. Επομένως η αξία της πραγματικής του επένδυσης επηρεάζεται πολύ, αφού μία μικρή μεταβολή στην ονομαστική αξία καταλήγει να είναι πολλαπλάσια για την τοποθέτηση που έχει κάνει. Αν το margin είναι 10% τότε μία μεταβολή 5% ισοδυναμεί με μεταβολή 50% στο κεφάλαιο. Αυτό προκαλείται από τη μεγάλη μόχλευση. Τα ETFs δεν έχουν μόχλευση, άρα υπάρχει γραμμική σχέση μεταξύ της απόδοσης του δείκτη αναφοράς και της απόδοσης του ETF. Μία μεταβολή 5% θα προκαλέσει μία ισόποση μεταβολή 5% στο κεφάλαιο του επενδυτή. (Βέβαια, υπάρχουν μοχλευμένα - leveraged ETFs τα οποία είναι μία ειδική κατηγορία που θα δούμε παρακάτω).

Τα παράγωγα έχουν ημερομηνία λήξης. Ο επενδυτής πρέπει σε συγκεκριμένη χρονική διάρκεια είτε να κλείσει την θέση, είτε να τα εξασκήσει, είτε να τα μετακυλήσει στην επόμενη σειρά. Άρα έχουν συγκεκριμένη διάρκεια. Τα ETFs, γενικά δεν έχουν ημερομηνία λήξης.

Ο ημερήσιος χρηματικός διακανονισμός είναι μία σημαντική παράμετρος διαφοροποίησης των δύο προϊόντων. Όπως είπαμε παραπάνω, τα παράγωγα υπόκεινται σε ημερήσιο χρηματικό διακανονισμό. Άρα στο κλείσιμο της ημέρας, τα κέρδη ή οι ζημιές προστίθενται ή αφαιρούνται στον λογαριασμό των επενδυτών. Μία απρόβλεπτη ζημιά μπορεί να προκαλέσει αρνητική θέση (margin call) στον επενδυτή ο οποίος να κληθεί να καταβάλει άμεσα χρήματα για να το καλύψει. Αν δεν μπορεί να ανταποκριθεί, η θέση του κλείνει υποχρεωτικά. Στα ETF δεν υπάρχει ημερήσιος χρηματικός διακανονισμός. Ο επενδυτής είναι κάτοχος των τεμαχίων και μπορεί να τα διατηρήσει στο χαρτοφυλάκιο του ανεξάρτητα από την εξέλιξη των τιμών τους.

Επομένως, αν και ο σκοπός είναι ίδιος για τα προϊόντα αυτά, τα χαρακτηριστικά τους είναι απόλυτος διαφορετικά και απευθύνονται σε διαφορετικής κατηγορίας επενδυτές.

1.14 Σύγκριση με ETNs

Διάκριση πρέπει να γίνει και με ένα άλλο επενδυτικό εργαλείο, τα ETNs (Exchange Traded Notes). Τα ETNs είναι υποχρεώσεις που έχει εκδώσει μία

Τράπεζα, η οποία υπόσχεται να καταβάλει μία απόδοση στον κάτοχο του ETN, η οποία θα σχετίζεται με την απόδοση κάποιου δείκτη ή κάποιου άλλου προϊόντος (π.χ. πετρέλαιο). Διαπραγματεύονται όπως τα ETFs σε χρηματιστήρια, η απόδοση τους σχετίζεται με την απόδοση κάποιου δείκτη ή άλλου προϊόντος και μπορούν να αγοραστούν στο χαρτοφυλάκιο του επενδυτή.

Όμως τα ETNs δεν είναι καλάθια μετοχών. Η τράπεζα δεν αγοράζει μετοχές ή άλλο προϊόντων και δεν κάνει κάποιο καλάθι. Απλώς υπόσχεται την απόδοση στον επενδυτή, μέχρι και την λήξη του ETN (10). Τα ETNs ανταποκρίνονται σε αυτό που έχουν σχεδιαστεί, αλλά υπάρχει ο επιπλέον κίνδυνος του εκδότη. Αν ο φορέας χρεοκοπήσει, δεν θα ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του και ούτε στην απόδοση του ETN. Το ETF όπως έχουμε περιγράψει είναι καλάθι που περιλαμβάνει προϊόντα. Αυτά υπάρχουν μέσα στο καλάθι και προσφέρουν κάποια ασφάλεια. Στα ETNs δεν υπάρχουν. Επιπλέον, υπάρχει η πιθανότητα να μειωθεί η τιμή του ETN ακόμη και αν παραμένει σταθερή ή ανεβαίνει η αξία του δείκτη που παρακολουθεί, αν μειωθεί η πιστοληπτική ικανότητα (credit rating) του εκδότη του, γιατί ουσιαστικά αυξάνει ο κίνδυνος να μην μπορεί να ανταποκριθεί στις υποχρεώσεις του. Παράλληλα δεν λαμβάνουν μερίσματα ή επιστροφές κεφαλαίου. Από την άλλη τα ETNs έχουν καλύτερη φορολογική αντιμετώπιση, αφού δεν υπάρχουν χρηματικές ροές, αλλά κυρίως δεν έχουν tracking error. Η απόδοση που δίνουν είναι η απόδοση που υπόσχονται (μείον κάποια έξοδα), ενώ τα ETFs έχουν κάποια απόκλιση.

Επομένως υπάρχει σαφής διαχωρισμός μεταξύ των δύο εργαλείων, τόσο στην δομή τους όσο και στον κίνδυνο του εκδότη. Ενώ λοιπόν μπορεί να έχουν κοινό στόχο, το ρίσκο τους είναι διαφορετικό.

1.15 ETFs στην Ευρώπη

Στην Ευρώπη το πρώτο ETF εισήχθη το 2000. Η αγορά εξελίχθηκε με αναπτυξιακούς ρυθμούς με αποτέλεσμα στα μέσα του 2008 να φτάνει τα 166 δις δολάρια (11). Στην Ευρώπη, παρουσιάζονται κάποιες ιδιομορφίες σε σχέση με τις ΗΠΑ. Πρώτη είναι ότι ο αριθμός των ιδιωτών που κατέχουν ETFs είναι μόλις στο ένα τρίτο σε σχέση με τους θεσμικούς κατόχους. Στις ΗΠΑ το ποσοστό είναι μοιρασμένο στη μέση. Στην Ευρώπη τα ETF εισάγονται σε περισσότερα του ενός Χρηματιστήρια

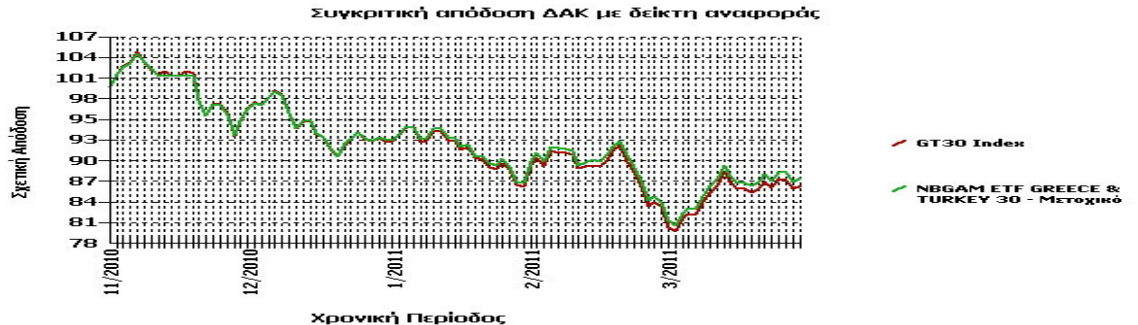
χωρών για να αποκτήσουν μεγαλύτερη πρόσβαση σε περισσότερους επενδυτές. Ένα άλλο χαρακτηριστικό είναι ότι πολλά από τα ETFs αν και είναι εισηγμένα σε χρηματιστήριο, διαπραγματεύονται εξωχρηματιστηριακά (Over The Counter - OTC). Στην Ευρώπη ο χαρακτήρας των ETF που προτιμάται είναι UCITS (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities), με αποτέλεσμα να είναι περισσότερο ανεκτικά στην σύνθεση του τους προϊόντα όπως τα παράγωγα, άρα έχουν την δυνατότητα να παρακολουθούν νεότερα και περισσότερο πολύπλοκα προϊόντα π.χ. money markets (αγορά χρήματος).

1.16 ETFs στο Ελληνικό Χρηματιστήριο

Στο Ελληνικό χρηματιστήριο βρίσκονται εισηγμένα τρία ETFs. Η νομοθεσία που τα διέπει περιγράφεται από τον Ν. 3283/2004 περί Αμοιβαίων Κεφαλαίων και του Ν. 3556/2007 άρθρο 28. Ακολουθούν οι αποφάσεις του ΔΣ της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 2 και 3-435-12.7.2007 που αφορούν την συγκεκριμένη κατηγορία επενδυτικών εργαλείων και ο κανονισμός του ΧΑ για εισαγωγή και διαπραγμάτευση αξιών. Το πλαίσιο ολοκληρώνεται με αποφάσεις και τροποποιήσεις σε θέματα δανεισμού τίτλων, τιμολόγησης, εκκαθάρισης και περιθωρίου ασφάλισης.

- Χρονικά, το πρώτο που εισήχθη στο ΧΑ ήταν το ALPHA ETF FTSE ATHEX 20 με κωδικό διαπραγμάτευσης ΑΔΑΚ20. Το συγκεκριμένο έχει ως δείκτη αναφοράς τον δείκτη μεγάλης κεφαλαιοποίησης του ΧΑ τον FTSE ATHEX 20, ο οποίος συμπεριλαμβάνει τις 20 μεγαλύτερες σε κεφαλαιοποίηση μετοχές του Χρηματιστηρίου Αθηνών. Η διαχείριση του είναι από την ALPHA ASEET Management ΑΕΔΑΚ. Η τιμή του είναι στο 1 εκατοστό του δείκτη FTSE 20. Η ημερομηνία εισαγωγής στο ΧΑ ήταν η 24 Ιανουαρίου του 2008.
- Το δεύτερο ήταν το NBGAM ETF ΓΔ ΧΑ, με κωδικό ΔΑΚΓΔ. Το διαχειρίζεται η Εθνική Asset Management ΑΕΔΑΚ. Η πρώτη μέρα διαπραγμάτευσης ήταν η 29-6-2009. Επενδυτικός του στόχος είναι να παρακολουθεί την απόδοση του Γενικού Δείκτη του ΧΑ.
- Το τρίτο είναι το NBGAM ETF GREECE AND TURKEY 30. Ο κωδικός του είναι ΔΑΚΕΤ30 και ξεκίνησε συναλλαγές στις 3-11-2010. Το διαχειρίζεται η Εθνική Asset Management ΑΕΔΑΚ. Σκοπός του είναι να ακολουθήσει την

απόδοση του δείκτη Greece and Turkey 30 (GT-30). Ο δείκτης αυτός περιλαμβάνει συνολικά τις 30 από τις μεγαλύτερες σε κεφαλαιοποίηση εταιρείες από διάφορους κλάδους των δύο χωρών (15 από κάθε χώρα). Ακολουθεί γράφημα το οποίο συγκρίνει την πορεία του ΔΑΚΕΤ30 (παρουσιάζεται με πράσινο) με τον δείκτη αναφοράς του (με το κόκκινο χρώμα). Είναι εμφανής η σχεδόν ταυτόσημη πορεία των δύο μεγεθών.



www.nbg.gr

Και για τα τρία ETFs, ισχύει ότι για να υπάρχει η ελάχιστη απαιτούμενη ρευστότητα, υπάρχει ειδικός διαπραγματευτής. Αυτός είναι ο θεσμικός επενδυτής ο οποίος υποχρεούται να βάλει τεμάχια ταυτόχρονα για αγορά και πώληση, συνεχώς κατά την διάρκεια της συνεδρίασης. Με τον τρόπο αυτό εξασφαλίζεται ότι κάτω από κανονικές συνθήκες θα υπάρχει κάποιος σχετικός αριθμός τεμαχίων για να εκτελεστούν πράξεις από τους ιδιώτες επενδυτές.

1.17 Ο επενδυτής.

Η συγκεκριμένη μελέτη δεν έρχεται σε καμία περίπτωση να υποκαταστήσει τις αποφάσεις του κάθε επενδυτή. Η απόφαση του καθενός ξεχωριστά σχετικά με το τι θα είναι τελικά το αντικείμενο της επένδυσής του, θα πρέπει να είναι αποτέλεσμα επεξεργασίας ενός συνόλου γνώσεων και πληροφοριών για τα οποία έχει ο ίδιος την αποκλειστική ευθύνη. Με την παρούσα μελέτη γίνεται προσπάθεια να δώσουμε ένα πλαίσιο πληροφόρησης για τα ETFs, ως μέσο επενδύσεων στην Παγκόσμια Αγορά, και μία από τις πολλές επιλογές του.

Για μία πετυχημένη πορεία στον τομέα των επενδύσεων ως ιδιώτης, ο επενδυτής θα πρέπει πρωτίστως να κατέχει αυτό που θα μπορούσε να περιγραφεί

συνολικά ως «επενδυτική παιδεία». Κάποια από τα βασικά χαρακτηριστικά αυτής είναι:

- Η κατανόηση και αποδοχή του κινδύνου. Κάθε επένδυση εμπεριέχει κίνδυνο. Ως κίνδυνος ορίζεται η απόκλιση της τελικής πραγματικής απόδοσης από την προσδοκώμενη απόδοση. Η προσδοκώμενη απόδοση είναι αυτή που θα περίμενε να έχει ο επενδυτής σε συγκεκριμένη χρονική στιγμή και είναι πολύ πιθανό ότι θα αποκλίνει από την πραγματική. Ο κίνδυνος αυτός χωρίζεται στον συστηματικό κίνδυνο (ο οποίος προέρχεται από το οικονομικό σύστημα, π.χ. μία ύφεση που επηρεάζει στο σύνολο την οικονομία και τις τιμές των μετοχών σε κάποιο βαθμό) και τον μη συστηματικό (ο οποίος αφορά την συγκεκριμένη εταιρεία και τα συμβάντα που την αφορούν ξεχωριστά). Επιπλέον, η αποδοχή του κινδύνου τον χαρακτηρίζει σε επενδυτή με διάθεση για μεγάλο, μέσο ή μικρό ρίσκο (πιθανότητα ζημιάς, αλλά και ανάλογης απόδοσης). Η κατανόηση του διαχωρισμού αυτού είναι θεμελιώδες για τον τρόπο αλλά και τα μέσα οποιασδήποτε επένδυσης.
- Η διαχείριση χρηματικών πόρων. Πρέπει να μπορεί να διαχειρίζεται τα διαθέσιμα προς επένδυση κεφάλαια. Να χρησιμοποιεί δηλαδή money management. Θα πρέπει εκ των προτέρων να έχει καθορίσει το προς επένδυση κεφάλαιο, το οποίο να μην θέτει σε κίνδυνο την περιουσιακή του κατάσταση αλλά και να μην προέρχεται από δανεικά κεφάλαια.
- Η διασπορά των επενδύσεων. Η τοποθέτηση του σε εταιρείες ή κλάδους ή και χώρες να γίνεται με τέτοιο τρόπο που να μην είναι το σύνολο ή το μεγαλύτερο μέρος των προς επένδυση κεφαλαίων εκτεθειμένο σε κίνδυνο από μία μόνο λάθος επένδυση. Δηλαδή δεν είναι ενδεδειγμένο κάποιος επενδυτής να έχει τοποθετήσει όλα τα χρήματα του σε μία μετοχή ή σε ένα μόνο κλάδο ή σε μία μόνο χώρα, ή σε τοποθετήσεις με τον ίδιο βαθμό κινδύνου. Αν κάτι δεν εξελιχθεί όπως αναμενόταν, τότε οι απώλειες θα ήταν μεγάλες. Επομένως απαιτείται διασπορά.
- Η αποδοχή ζημιάς. Η πιθανή ζημιά είναι μέρος της επενδυτικής πραγματικότητας. Ο επενδυτής θα πρέπει να ξέρει πότε να κλείσει την θέση του έστω και με ζημιά (stop loss), έτσι ώστε να προστατέψει το κεφάλαιο του. Μία μικρή ζημιά μπορεί να εξελιχθεί σε μεγάλες απώλειες αν δεν αντιμετωπιστεί στην αρχή της.

- Επενδυτικό στόχο. Πριν ακόμη ξεκινήσει θα πρέπει να γνωρίζει τους στόχους του. Τι περιμένει ως απόδοση (π.χ. 15%) αλλά και σε ποιο χρονικό διάστημα. Τα δύο αυτά θα οδηγήσουν και στον καθορισμό της επενδυτικής του φιλοσοφίας, αναφορικά με το αν είναι βραχυπρόθεσμος, μεσοπρόθεσμος ή μακροχρόνιος επενδυτής. Ο διαχωρισμός αυτού είναι καθοριστικός πριν πραγματοποιηθεί κάποια επενδυτική κίνηση. Σαφώς σε μέρος των κεφαλαίων θα μπορούσε έχει βραχυχρόνιους στόχους και σε άλλο μέρος μακροχρόνιους.
- Συνεργασίες. Ο επενδυτής δεν μπορεί μόνος του να εκτελέσει εντολές σε ένα χρηματιστήριο. Απαιτείται να συνεργάζεται με μία χρηματιστηριακή εταιρεία η οποία θα διαβιβάζει τις εντολές του προς εκτέλεση σε μία οργανωμένη αγορά. Επιπλέον του παρέχει υπηρεσίες επενδυτικών συμβουλών ή και διαχείρισης των επενδύσεων του. Ο επενδυτής πρέπει να βρει την επενδυτική εταιρεία που μπορεί να τον εξυπηρετήσει καλύτερα.
- Γνώσεις Οικονομικής ανάλυσης. Σαφώς και δεν απαιτείται ο κάθε επενδυτής να είναι οικονομολόγος αλλά η κατανόηση βασικών οικονομικών όρων και φαινομένων (π.χ. του οικονομικού κύκλου σε επίπεδο μακροοικονομίας ή η ανάγνωση ενός ισολογισμού μίας εταιρείας), σίγουρα είναι χρήσιμα πριν γίνει κάποια τοποθέτηση. Η Θεμελιώδης και η Τεχνική Ανάλυση βοηθούν τον επενδυτή να προσανατολιστεί στον κόσμο των επενδύσεων.

Γενικότερα, ο επενδυτής πρέπει να έχει τις γνώσεις αλλά και να μπορεί να συλλέξει και να επεξεργαστεί τις κατάλληλες πληροφορίες που θα τον βοηθήσουν, να διαμορφώσει με δικά του κριτήρια τις επενδυτικές του αποφάσεις. Τα ETF αποτελούν μία από τις επιλογές του που μπορούν να τον βοηθήσουν να επιτύχει τους επενδυτικούς του στόχους.

1.18 Πηγές πληροφόρησης

Στην αμέσως παραπάνω ενότητα κάναμε λόγο για την σημαντικότητα της συλλογής και επεξεργασίας πληροφοριών. Οι πηγές των πληροφοριών αυτών είναι

πολλές, ειδικότερα στην εποχή μας που η πληροφορική έχει αναπτυχθεί σημαντικά. Γενικότερα, ο επενδυτής μπορεί να βρει τα στοιχεία που ενδεχομένως χρειάζεται από:

- Τον οικονομικό έντυπο τύπο (εφημερίδες, περιοδικά, ειδικές εκδόσεις).
- Την οικονομική βιβλιογραφία (βιβλία).
- Την Επενδυτική εταιρεία που συνεργάζεται (Χρηματιστηριακή, Επενδυτικοί Σύμβουλοι, δικτυακές πλατφόρμες).
- Τις εξειδικευμένες εταιρείες παροχής επενδυτικών συμβουλών μέσω newsletters.
- Τις ειδικές ιστοσελίδες στο internet.
- Τις ιστοσελίδες των εκδοτών των ETFs. Εκεί υπάρχουν τα ενημερωτικά φυλλάδια (συνοπτικά και αναλυτικά) για κάθε ETF ξεχωριστά.

Αναφορικά με την δυνατότητα της πλοήγησης σε ιστοσελίδες (sites) στο internet, υπάρχουν πολλές πηγές που μπορεί να χρησιμοποιήσει ο επενδυτής. Πολλές είναι με ελεύθερη πρόσβαση, άλλες είναι διαθέσιμες με χρηματική συνδρομή. Παρακάτω υπάρχει μία λίστα με sites που μπορεί κάποιος να βρει πληροφορίες για τα ETFs, όπως και να παρακολουθήσει το πώς διαπραγματεύονται:

- <http://www.bloomberg.com/markets/etfs/>
- <http://etfdb.com/>
- <http://www.finviz.com/map.ashx?t=etf>
- <http://www.morningstar.com/Cover/ETFs.aspx>
- <http://etf.stock-encyclopedia.com/>
- <http://www.nsx.com/content/etf-assets-list>
- <http://finance.yahoo.com/etf>
- <http://www.google.com/finance>
- <http://www.thestreet.com/>
- http://www.masterdata.com/HelpFiles/ETF_List.htm
- <http://etflistonline.com/>
- <http://www.etflist.com/>

Σαφώς η συγκεκριμένη λίστα δεν είναι περιοριστική, αφού τα sites με το συγκεκριμένο θέμα είναι σαφώς πολύ περισσότερα.

Όπως έχει αναφερθεί, η σύγχρονη τεχνολογία μέσω της Πληροφορικής μπορεί να μεταδώσει αλλά και να επεξεργαστεί πληροφορίες που μπορούν να αποτελέσουν μεγάλη βοήθεια για τον επενδυτή. Ως παράδειγμα παρατίθεται η παρακάτω εικόνα. Προέρχεται από το site www.finviz.com. Η συγκεκριμένη εικόνα, αποτελεί αποτύπωση της Αγοράς των ETFs που είναι εισηγμένα στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Αφορά επίσης κλεισίματα τιμών στις 29-4-2011. Διαβάζεται ως εξής:

- Κάθε ορθογώνιο παραλληλόγραμμο περιέχει ένα ETF και αναφέρει τον κωδικό του.
- Η κάθε κατηγορία επένδυσης παρουσιάζεται με επικεφαλίδα, είναι ένα μεγάλο ορθογώνιο παραλληλόγραμμο και περιέχει μόνο τα ETFs της κατηγορίας αυτής για αμεσότερη σύγκριση.
- Το μέγεθος του ορθογώνιου παραλληλόγραμμου περιγράφει την ημερήσια αξία συναλλαγών του κάθε ETF. Άρα ένα μεγάλο τετράγωνο, σημαίνει μεγάλη συναλλακτική δραστηριότητα.
- Το χρώμα αναφέρεται στην ποσοστιαία μεταβολή. Στην συγκεκριμένη εικόνα έχουμε επιλέξει την μεταβολή από την αρχή του έτους μέχρι την ημέρα αποτύπωσης (YTD).
- Κάνοντας διπλό κλικ πάνω σε κάθε κατηγορία, εμφανίζονται μόνο τα ETFs της συγκεκριμένης κατηγορίας για ευκολότερη παρατήρηση.
- Εκτελώντας διπλό κλικ πάνω σε κάθε ETF ξεχωριστά εμφανίζονται τα στοιχεία του, πλήθος πληροφοριών και γραφημάτων.



Πηγή : www.finviz.com

Είναι εμφανής η απλότητα της παρουσίασης των στοιχείων και η ευκολία για τον επενδυτή της αποκρίσεως πληροφοριών ως αφορμή για περαιτέρω ανάλυση.

1.19 Πρόσφατες εξελίξεις

Σύμφωνα με τα στοιχεία που δημοσιεύτηκαν για το τέλος Απριλίου του 2011 από την NSX (National Stock Exchange Inc.) στις ΗΠΑ για την συγκεκριμένη αγορά των ETF, παρατηρούμε αυξητικές τάσεις στα εξής:

- Τα περιουσιακά στοιχεία (assets) των ETFs και ETNs που διαπραγματεύονται στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ βρίσκονται σε επίπεδα ρεκόρ και ανέρχονται στα 1,4 τρις \$, καταγράφοντας αύξηση 34% από ένα χρόνο πριν (Απρίλιος του 2010 με Απρίλιο του 2011).
- Μέσα στον μήνα Απρίλιο υπήρχαν καθαρές εισροές 22,4 δις \$, (καθαρές εισροές = εισροές – εκροές).

- Από την αρχή του έτους (YTD) υπήρξαν 51,3 δις \$ καθαρές εισροές, ενώ το αντίστοιχο διάστημα πέρσι ήταν 21,3 δις \$, μία αύξηση 140%.
- Ο τζίρος στα προϊόντα αυτά για τον Απρίλιο του 2011 έφτασε τα 1,3 τρις \$ και αντιπροσώπευε το 28% όλων των συναλλαγών σε προϊόντα (μετοχές) που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια των ΗΠΑ.
- Στο τέλος του Απριλίου υπήρχαν 1216 ETFs. Για πρώτη φορά καταγράφεταινούμερο πάνω από 1200. Πέρσι τον Απρίλιο διαπραγματεύονταν 998.

Οι ανοδικές τάσεις της βιομηχανίας των ETFs συνεχίζονται αφού φαίνεται να αυξάνονται τόσο ο αριθμός όσο και τα υποδιαχείρηση κεφάλαια τους, φανερώνοντας την αποδοχή τους από την επενδυτική κοινότητα.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 2

Έχει γίνει αναφορά για το ότι τα ETF μπορούν να βοηθήσουν τον επενδυτή να επενδύσει στην Παγκόσμια Αγορά. Στο κεφάλαιο αυτό θα δούμε τους βασικότερους τομείς στους οποίους μπορεί να επενδύσει κάποιος μέσω των ETF. Ουσιαστικά θα καταγράψουμε και θα ξεχωρίσουμε τις κατηγορίες των ETF βάση το που μπορεί να επενδύσει το καθένα. Ουσιαστικά θα διαχωρίσουμε τους τομείς επενδύσεις. Δηλαδή θα ξεχωρίσουμε τις κατηγορίες επενδύσεων πάνω στις οποίες μπορεί να τοποθετηθεί ένα ETF. Πχ ο διαχωρισμός σε κλάδους. Κάνοντας χρήση των ETFs μπορεί ο επενδυτής να έχει πρόσβαση σε ένα μεγάλο σύνολο επενδυτικών επιλογών. Μπορούμε να χωρίσουμε τις επιλογές αυτές στις παρακάτω κατηγορίες (12).

2.1 Κατηγορίες ETFs

- Ευρύτερου τύπου (Broad). Με την επιλογή του συγκεκριμένου τύπου ο επενδυτής αποκτά ένα ETF το οποίο επενδύει σε μία ευρεία κατηγορία των μετοχών σε μία χώρα π.χ. στις ΗΠΑ. Τοποθετούμενος σε αυτό, έχει αποκτήσει θέση, με μία κίνηση, με μία επένδυση, σε ένα μεγάλο σύνολο μετοχών όλων των ειδών και κατηγοριών στην χώρα που τον ενδιαφέρει. Είναι επιλογή σχετικά χαμηλού ρίσκου, γιατί η διασπορά είναι πολύ μεγάλη. Η διασπορά αυτή του προσφέρει μεγαλύτερη ασφάλεια, αλλά πιθανότατα να υποαποδόσει σε σχέση με συγκεκριμένους κλάδους ή κατηγορίες μετοχών.

Μία βασική διαφοροποίηση επενδυτικών εργαλείων αναφέρεται στην κεφαλαιοποίηση. Η κεφαλαιοποίηση μας δείχνει το χρηματιστηριακό μέγεθος της εισηγμένης εταιρείας και υπολογίζεται αν πολλαπλασιάσουμε τον αριθμός του συνόλου των μετοχών επί την τιμή της μετοχής. Όσο μεγαλύτερο το νούμερο (το οποίο εκφράζεται σε νομισματικές μονάδες πχ. ευρώ ή δολάρια), η εταιρεία κατατάσσεται στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση ή αντίθετα, στην μικρή κεφαλαιοποίηση. Οι βασικοί διαχωρισμοί είναι οι εξής:

- Μεγάλη κεφαλαιοποίηση (Size Large Cap). Τα ETFs αυτής της κατηγορίας περιέχουν μετοχές της μεγάλης κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές αυτής της κατηγορίας λέγονται συνήθως Blue Chips. Οι εταιρείες αυτές είναι οι leaders στον χώρο τους. Το πλεονέκτημα ενός τέτοιου ETF είναι ότι ο επενδυτής αποκτά με μία κίνηση πρόσβασης στις μεγαλύτερες εταιρείες της χώρας που θέλει να επενδύσει. Είναι επίσης μία επένδυση σχετικά χαμηλότερου μετοχικού ρίσκου, αλλά σε μία ανοδική αγορά (Bull Market) όπου οι τιμές των μετοχών ανεβαίνουν σταθερά για μία χρονική περίοδο, μάλλον υποαποδίδει σε σχέση με επιμέρους κλάδους.
- Μεσαία κεφαλαιοποίηση (Size Mid Cap). Τα ETFs της συγκεκριμένης κατηγορίας επενδύουν σε μετοχές της μεσαίας κεφαλαιοποίησης. Οι μετοχές αυτής της κατηγορίας είναι περισσότερο ευαίσθητες στις μεταβολές του οικονομικού κύκλου. Άρα κινούνται επιθετικότερα ανοδικές σε θετικές περιόδους και τείνουν να υποχωρήσουν με εντονότερους ρυθμούς σε καθοδικές περιόδους.
- Μικρή κεφαλαιοποίηση (Size Small Cap) . Στην συγκεκριμένη κατηγορία, τα ETFs επενδύουν σε μετοχές της μικρής κεφαλαιοποίησης. Υπάρχουν χρονικοί περίοδοι όπου η κατηγορία των μετοχών αυτών υπεραποδίδει των δύο παραπάνω κατηγοριών. Το ρίσκο για την επιλογή αυτή είναι μεγαλύτερο. Οι εταιρείες αυτές είναι λιγότερο ασφαλείς από τις ήδη εδραιωμένες και μεγάλες leaders εταιρείες. Επιπλέον, οι μετοχές των εταιριών αυτών μπορεί να χαρακτηρίζονται από χαμηλή ρευστότητα στην αγορά που διαπραγματεύονται, άρα υπάρχει η πιθανότητα το ETF να δυσκολευτεί στην διαδικασία αγοραπωλησιών κάποιων από τις μετοχές που κατέχει.
- Micro κεφαλαιοποίηση (Size Micro Cap). Τα ETFs αυτής της κατηγορίας επενδύουν σε ιδιαίτερα μικρής κεφαλαιοποίησης εταιρείες. Εδώ το ρίσκο είναι μεγαλύτερο από όλες τις παραπάνω κατηγορίες. Ο επενδυτής στοχεύει στο να εκμεταλλευτεί την ευελιξία αυτών των εταιριών σε περιόδους οικονομικής άνθησης, αλλά κινδυνεύει να υποστεί σημαντικές ζημιές σε περιόδους υποχώρησης. Επιπλέον, το θέμα της ρευστότητας είναι ακόμη μεγαλύτερο σε αυτή την κατηγορία.

Η επόμενη κατηγοριοποίηση αφορά το αν οι εταιρείες που απαρτίζουν τον δείκτη που ακολουθεί το ETF παρουσιάζουν στοιχεία ανάπτυξης (growth) ή στοιχεία αξίας (value). Το πρώτο δίνει βαρύτητα σε εταιρείες που παρουσιάζουν μεγάλους ρυθμούς ανάπτυξης στα μεγέθη τους. Συνήθως διαπραγματεύονται σε υψηλή τιμή σε σχέση με την αξία τους, όπως εκφράζεται από χρηματοοικονομικούς δείκτες και συνήθως δεν δίνουν μέρισμα. Ο επενδυτής προσδοκά κέρδη από την δυναμική τους ανάπτυξη. Το δεύτερο κριτήριο αφορά εταιρείες οι μετοχές των οποίων διαπραγματεύονται κάτω από την αξία τους (συνήθως μετρούμενη με δείκτες όπως τιμή προς κέρδη p/e , τιμή προς λογιστική αξία p/bv), ενώ και η μερισματική απόδοση είναι υψηλή, σε σχέση με τις εταιρείες του κλάδου. Η λογική βρίσκεται στο ότι οι μετοχές αυτές είναι υποτιμημένες και ίσως κάποια στιγμή ανακάμψουν. Τα παραπάνω συνδυάζονται με την κατηγορία κεφαλαιοποίησης. Αναλυτικότερα:

- Ανάπτυξης στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση (Style Large Growth). Ο δείκτης που ακολουθεί το ETF περιέχει εταιρείες της μεγάλης κεφαλαιοποίησης που παρουσιάζουν και στοιχεία ισχυρής ανάπτυξης. Άρα οι επενδυτές που επενδύουν σε αυτή την κατηγορία αναζητούν κέρδη από εταιρείες με ανάπτυξη αλλά ζητούν και την ασφάλεια των μεγάλων εταιρειών. Συνήθως οι εταιρείες αυτές δεν έχουν μεγάλα μερίσματα.
- Ανάπτυξης στην μεσαία κεφαλαιοποίηση (Style Mid Growth). Οι μετοχές που αποτελούν αντικείμενο της κατηγορίας αυτής ανήκουν σε εταιρείες όπου παρουσιάζουν ανάπτυξη και ανήκουν στην μεσαία κεφαλαιοποίηση.
- Ανάπτυξης στην μικρή κεφαλαιοποίηση (Style Small Growth). Ο επενδυτής που τοποθετείται σε αυτή την κατηγορία ETFs, αναμένει να ακολουθούν δείκτες που απαρτίζονται από εταιρείες μικρής κεφαλαιοποίησης αλλά με ισχυρούς δείκτες ανάπτυξης. Από τις εταιρείες αυτές περιμένει να ανταποκριθούν θετικά οι τιμές των μετοχών από την έντονη ανάπτυξη των εταιρειών, αλλά υπάρχουν και όλα τα ρίσκα των μικρών εταιρειών.
- Αξίας στη μεγάλη κεφαλαιοποίηση (Style Large Value). Οι δείκτες που ακολουθούν τα ETFs αυτής της κατηγορίας περιέχουν μετοχές εταιρειών που ανήκουν στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση και διαπραγματεύονται σε τιμές χαμηλότερες της λογιστικής τους αξίας. Οι επενδυτές που επιλέγουν τα ETF αυτά, επενδύουν σε εταιρείες που ανήκουν στα Blue Chips. Η προσδοκία τους είναι ότι

οι εταιρείες αυτές έχουν ασφάλεια λόγω μεγέθους και θα επανέλθουν στην κανονική τους αξία.

- Αξίας στη μεσαία κεφαλαιοποίηση (Style Mid Value). Η αναζήτηση αποδόσεων από εταιρείες μεσαίας κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται σε τιμές κάτω της λογιστικής τους αξίας είναι το ζητούμενο από τους επενδυτές που επενδύουν στην ανάκαμψη των μετοχών αυτής της κατηγορίας.
- Αξίας στη μικρή κεφαλαιοποίηση (Style Small Value). Τα ETFs αυτής της κατηγορίας ακολουθούν δείκτες που απαρτίζονται από μετοχές εταιρειών της μικρής κεφαλαιοποίησης που διαπραγματεύονται σε τιμές κάτω της λογιστικής τους αξίας. Εδώ υπάρχουν όλοι οι κίνδυνοι της βιωσιμότητας των εταιρειών αυτών και της μικρής εμπορευσιμότητας τους.
- Αξίας ή ανάπτυξης ανεξαρτήτου κεφαλαιοποίησης (Style All Cap Value or growth). Τα ETFs αυτών των κατηγοριών ακολουθούν δείκτες που περιέχουν μετοχές εταιρειών χωρίς διακρίσεις στην κεφαλαιοποίηση, που όμως παρουσιάζουν χαρακτηριστικά ανάπτυξης ή διαπραγματεύονται κάτω από την λογιστική τους αξία. Τα ETFs αυτά παρουσιάζουν στοιχεία διαφοροποίησης.

Μία άλλη κατηγοριοποίηση αφορά την γεωγραφική περιοχή που επενδύει κάποιο ETF. Τα ETFs αυτά επενδύουν με βάση γεωγραφικά κριτήρια και ακολουθούν δείκτες που περιγράφουν τις αποδόσεις συγκεκριμένων γεωγραφικών περιοχών. Πέρα από τον όποιο κίνδυνο στις αποδόσεις από την εξέλιξη των τιμών στις αγορές αυτές, ο επενδυτής θα πρέπει να συνυπολογίσει και τις συναλλαγματικές μεταβολές.

- Αναπτυγμένες – Ωριμες Αγορές (International Developed Markets). Τα ETFs ακολουθούν δείκτες που περιέχουν μετοχές από εισηγμένες εταιρείες σε ξένες Αναπτυγμένες Αγορές. Ο επενδυτής αναζητά αποδόσεις σε χώρες που παρουσιάζουν ευκαιρίες αλλά βρίσκονται ήδη σε υψηλό επίπεδο. Παράλληλα διαφοροποιεί τις επενδύσεις του, αφού απλώνονται σε μεγαλύτερη γεωγραφική περιοχή αναλαμβάνοντας το αντίστοιχο συναλλαγματικό κίνδυνο.
- Αναδυόμενες Αγορές (International Emerging Markets). Ο επενδυτής τοποθετείται σε ETFs που ακολουθούν δείκτες που περιγράφουν την απόδοση χωρών που βρίσκονται στο στάδιο της ανάπτυξης, τις λεγόμενες αναδυόμενες αγορές. Εκτός των χαρακτηριστικών της παραπάνω κατηγορίας, ο επενδυτής εδώ πρέπει να συνυπολογίσει και θέματα πολιτικής και κοινωνικής κατάστασης στις

χώρες αυτές, μεγαλύτερο συναλλαγματικό κίνδυνο, θέματα μικρής ρευστότητας στην διαπραγμάτευση μετοχών, μεγάλη μεταβλητότητα στις τιμές, διαφορετική νομοθεσία και πιθανούς περιορισμούς στους επενδυτικούς κανόνες. Βέβαια σε κάποιες χώρες δεν είναι εύκολο να επενδύσει κατευθείαν ένας ιδιώτης και ο μόνος τρόπος είναι μέσω ETFs και Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Όμως οι χώρες αυτές μπορούν κατά περιόδους να παρουσιάζουν ισχυρούς ρυθμούς ανάπτυξης και γι αυτό είναι ελκυστικές στους επενδυτές. Π.χ. στην κατηγορία αυτή υπάγονται τα λεγόμενα BRIC, το οποίο είναι το ακρωνύμιο των χωρών Brazil, Russia, India, China που αποτελούν τις περισσότερο δημοφιλείς αναδυόμενες αγορές. Η τοποθέτηση σε ένα ETF BRIC σημαίνει ότι ο επενδυτής με μία κίνηση (την απόκτηση του ETF) αποκτά πρόσβαση στις παραπάνω αγορές.

Η επόμενη κατηγοριοποίηση αφορά την τοποθέτηση σε συγκεκριμένους κλάδους. Τα ETFs ακολουθούν δείκτες που περιγράφουν την απόδοση συγκεκριμένων κλάδων της οικονομίας. Αναλυτικότερα...

- Τομέας Ενέργειας (Energy Sector). Τα ETFs ακολουθούν δείκτες που παρακολουθούν εταιρείες ενέργειας. Οι εταιρείες αυτές είτε μπορεί να δραστηριοποιούνται στους τομείς της συμβατικής ενέργειας (πετρέλαιο, φυσικό αέριο), ή της εναλλακτικής ενέργειας. Ο στόχος είναι να επιτευχθούν αποδόσεις από την άνοδο των τιμών των μετοχών αυτών λόγω της ανόδου του αποτελέσματος των εργασιών τους και από την θετική εξέλιξη των τιμών της ενέργειας. Οι κίνδυνοι είναι αυξημένοι με δεδομένο ότι η μεταβλητότητα είναι μεγάλη και επηρεάζεται από πλήθος οικονομικών, κλιματολογικών, γεωγραφικών και πολιτικών παραγόντων.
- Χρηματοοικονομικός κλάδος (Financials Sector). Τα ETFs ακολουθούν δείκτες που περιγράφουν την απόδοση του χρηματοοικονομικού κλάδου σε μία οικονομία. Οι αποδόσεις προέρχονται από την άνοδο των μετοχών που επηρεάζονται άμεσα από παράγοντες όπως η οικονομική ανάπτυξη, τα επιτόκια, η πιστωτική επέκταση κ.α. Συνήθως είναι μεγάλα τραπεζικά ιδρύματα. Σε αυτά υπάρχει εμπορευσιμότητα των μετοχών και σχετικά μεγάλο μέρισμα. Από την άλλη υπάρχει ισχυρή επιρροή των αποδόσεων από την εξέλιξη των οικονομικών κύκλων (ύφεση, ανάπτυξη).

- Κλάδος καταναλωτικών Αγαθών (Consumers Sector). Τα ETFs ακολουθούν δείκτες που περιγράφουν τον κλάδο των αγαθών. Αποτελείται από δύο κατηγορίες Η πρώτη αφορά τα βασικά αγαθά. Εδώ βρίσκονται τα βασικά και καταναλωτικά αγαθά όπως τα είδη διατροφής. Ο συγκεκριμένος κλάδος αποτελείται από εταιρείες που ασχολούνται με βασικά καταναλωτικά αγαθά (π.χ. Super Markets), τα οποία μπορούν να αντισταθούν σε περιόδους οικονομικής ύφεσης, λόγω της αναγκαιότητας που παρουσιάζουν τα προϊόντα που πουλάνε. Συνήθως είναι μεγάλες εταιρείες με σταθερό μέρισμα. Η δεύτερη κατηγορία αφορά αγαθά και υπηρεσίες αξίας που συναντούνται στον κλάδο των διακοπών – ταξιδιών, της διασκέδασης, των μέσων μαζικής ενημέρωσης (media), αλλά και των λιανικών πωλήσεων αγαθών πέρα από τα βασικά.
- Κλάδος εταιρειών Υγείας (Health Care Sector). Οι δείκτες που αποτελούν αντικείμενο της συγκεκριμένης κατηγορίας απαρτίζονται από εταιρείες του κλάδου της Υγείας. Πέραν της αναγκαιότητας του συγκεκριμένου κλάδου, ο επενδυτής αναζητά αποδόσεις από την εξέλιξη της τεχνολογίας στον κλάδο και από την ανάπτυξη της φαρμακολογίας. Από την άλλη ο κλάδος χαρακτηρίζεται από έντονο ανταγωνισμό και είναι ευάλωτος στις αλλαγές της νομοθεσίας για την υγεία.
- Βιομηχανικός κλάδος (Industrials Sector). Τα ETFs ακολουθούν δείκτες που απαρτίζονται από μετοχές εταιρειών του βιομηχανικού κλάδου. Συνήθως είναι μεγάλες εταιρείες ηγέτες στον τομέα τους. Ο στόχος είναι ο επενδυτής να αποκομίσει αποδόσεις από τη οικονομική ανάπτυξη και τις αυξανόμενες πωλήσεις των προϊόντων των εταιρειών αυτών.
- Κλάδος Υλικών (Materials Sector). Οι δείκτες που περιγράφουν τον κλάδο των υλικών αποτελούν το αντικείμενο των συγκεκριμένων ETFs. Οι αποδόσεις προέρχονται από την άνοδο των τιμών των εταιρειών που απαρτίζουν δείκτες με αντικείμενο τον τομέα των υλικών. Τέτοια είναι οι φυσικοί πόροι, το αλουμίνιο, ο χαλκός, το λίθιο, τα υλικά οικοδομών κ.α. Η κατηγορία αυτή δεν αφορά την απευθείας εξέλιξη των τιμών των υλικών αυτών, αλλά των μετοχών των εταιρειών που έχουν αυτά ως αντικείμενο. Γενικότερα, παρουσιάζουν μεγάλη μεταβλητότητα.
- Τεχνολογικός κλάδος (Technology Sector). Αφορά τις εταιρείες που απαρτίζουν τους δείκτες της τεχνολογίας. Τα ETFs ακολουθούν τους συγκεκριμένους δείκτες.

Στοχεύουν να εκμεταλλευτούν κάποια άνοδο στις τιμές λόγω της εξέλιξης της τεχνολογίας. Οι εταιρείες ανταγωνίζονται σε ένα σκληρό περιβάλλον, με συχνές και γρήγορες αλλαγές στην τεχνολογία που επηρεάζει τα αποτελέσματά τους, όπως και η κρατική νομοθεσία.

- Κλάδος Κοινής Ωφελείας (Utilities Sector). Αφορά τα ETFs που ακολουθούν δείκτες που περιέχουν μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στον κλάδο κοινής ωφελείας και υποδομών. Ο επενδυτής στοχεύει σε τοποθετήσεις με βαρόμετρο το μέγεθος των εταιρειών και την ασφάλεια από την δραστηριοποίηση τους στους συγκεκριμένους τομείς.
- Κλάδος Ακίνητης Περιουσίας (REITs). Τα ETFs ακολουθούν δείκτες που περιγράφουν την εξέλιξη των τιμών της Αγοράς Ακινήτων. Παρέχεται η δυνατότητα να επενδύσει κάποιος σε ακίνητη περιουσία, χωρίς να έχει τα μειονεκτήματα της απευθείας ιδιοκτησίας. Παράλληλα έχει μεγαλύτερη εμπορευσιμότητα άρα μπορεί να απαλλαγεί της επένδυσης ευκολότερα από την πώληση ενός πραγματικού ακίνητου ενεργητικού στοιχείου. Συνήθως υπάρχει υψηλό μέρισμα. Όμως, επηρεάζονται ιδιαίτερα από την εξέλιξη του οικονομικού κύκλου, την νομοθεσία, τις γεωγραφικές αλλαγές, την πιστωτική επέκταση.
- Κλάδοι στην Παγκόσμια Αγορά (Global Sectors). Η συγκεκριμένη κατηγορία περιέχει ETFs ξεχωριστά για τους παραπάνω κλάδους αλλά που δεν αφορούν μόνο μία χώρα, αλλά περιέχει μετοχές εταιριών που είναι παγκόσμιοι ηγέτες. Επομένως προσπαθεί να ακολουθήσει την δυναμική που μπορεί να εμφανιστεί σε κάποιο κλάδο ενώ παράλληλα προσφέρει και γεωγραφική διαφοροποίηση.

Ακολουθεί επιπλέον κατηγοριοποίηση των ETFs ανάλογα το επενδυτικό στόχο. Οι παρακάτω κατηγορίες αποτελούν σημαντικές λειτουργίες των ETFs που μπορούν να προσφέρουν σημαντικές επιλογές τόσο στην διαφοροποίηση ενός συνολικού χαρτοφυλακίου επενδύσεων όσο και ισχυρά οχήματα που καλύπτουν εναλλακτικές επενδυτικές επιλογές των επενδυτών, όπως η αντιστάθμιση και η μόχλευση.

- ETFs Μεταβλητότητας (Volatility). Τα συγκεκριμένα ETFs ακολουθούν δείκτες που περιγράφουν την μεταβλητότητα των αγορών. Η μεταβλητότητα είναι ένας δείκτης κινδύνου. Ως παράδειγμα μπορεί να αναφερθεί ο δείκτης VIX ο οποίος

είναι αυτός που μετρά την μεταβλητότητα στο Chicago Board Option Exchange. Υπολογίζεται από τα δικαιώματα προαίρεσης (Calls και Puts) για τον δείκτη S&P 500 για περίοδο 30 ημερών (13). Όσο μεγαλύτερος ο δείκτης τόσο μεγαλύτερη η αβεβαιότητα στην αγορά για το αμέσως επόμενο διάστημα. Όσο μικρότερος, ισχύει το αντίθετο (14). Θέλει προσοχή στις ακραίες τιμές. Πάνω στο συγκεκριμένο δείκτη υπάρχουν ETFs, που μπορεί να αγοράσει ο επενδυτής στοχεύοντας τόσο στην άνοδο όσο και στην υποχώρηση του.

- ETFs με προσανατολισμό σε μερίσματα (Dividends). Τα ETFs της συγκεκριμένης κατηγορίας ακολουθούν δείκτες που περιέχουν εταιρείες οι οποίες έχουν υψηλή μερισματική απόδοση. Ο στόχος ενός επενδυτή που τοποθετείται σε ένα τέτοιο επενδυτικό όχημα, είναι να ακολουθήσει την τάση της Αγοράς, άρα να αποκόμισει κέρδος από την πιθανή άνοδο των τιμών, αλλά κυρίως να διατηρεί είτε σε ανοδική είτε σε καθοδική αγορά ένα έσοδο από τα μερίσματα που δίνουν οι εταιρείες αυτές.
- ETFs Αγοράς Εμπορευμάτων (Commodities). Τα συγκεκριμένα ETFs ακολουθούν τις τιμές των εμπορευμάτων που αποτελούν αντικείμενα χρηματιστηριακής διαπραγμάτευσης. Ο στόχος είναι η εκμετάλλευση της ανόδου των τιμών των εμπορευμάτων λόγω της ζήτησης από την αύξηση της οικονομίας, ή από την στενότητα της προσφοράς σε κάποιες κατηγορίες (που επίσης προκαλεί άνοδο των τιμών), και όχι εμμέσως με τις τιμές εταιρειών που ασχολούνται με commodities. Χωρίζονται σε δύο κατηγορίες. Στην πρώτη, κατέχουν τα προϊόντα σε φυσική μορφή. Η κατηγορία αυτή όμως δεν είναι η συνηθέστερη, αφού όπως είναι κατανοητό υπάρχουν μεγαλύτερα κόστη και πιθανές δυσκολίες διαχείρισης των αποθεμάτων. Η δεύτερη κατηγορία η οποία συναντάται και συχνότερα, αφορά την χρήση κυρίως παραγώγων προϊόντων με υποκείμενο τα εμπορεύματα ως συστατικό των ETFs. Οι συγκεκριμένες αγορές χαρακτηρίζονται από έντονη μεταβλητότητα, ενώ σε πολλές περιπτώσεις παρουσιάζονται tracking error μεγαλύτερα από τις άλλες κατηγορίες, λόγω της χρήσης παραγώγων. Η επιλογή από την συγκεκριμένη κατηγορία είναι αρκετές. Αποκτούν μάλιστα ιδιαίτερο ρόλο γιατί πρακτικά είναι ο μόνος σχεδόν τρόπος (με εξαίρεση την αγορά παραγώγων όπου η μόχλευση όμως είναι πολύ μεγάλη αυξάνοντας αισθητά τον κίνδυνο) για να αποκτήσει πρόσβαση σε αυτές τις αγορές αφού δεν μπορούν να συμμετέχουν στην Spot (πραγματική) αγορά. Δηλαδή αν ένας επενδυτής

προσδοκά άνοδο της τιμής του καλαμποκιού, κάτω από φυσιολογικές συνθήκες δεν μπορεί να αγοράσει και να αποθηκεύσει τόνους του προϊόντος και μετά να περιμένει την άνοδο της τιμής. Μπορεί όμως να το κάνει μέσα από τα ETFs.

- ETFs που παρακολουθούν Ισοτιμίες Νομισμάτων (Currency). Τα συγκεκριμένα ETFs είναι δομημένα με τέτοιο τρόπο που παρακολουθούν την εξέλιξη της ισοτιμίας ζευγών ή δεικτών νομισμάτων. Ο επενδυτής μπορεί να αποκομίσει κέρδη αν τοποθετηθεί στην σωστή πλευρά της εξέλιξης της ισοτιμίας μεταξύ δύο νομισμάτων. Επιπλέον, κάνοντας χρήση των συγκεκριμένων ETFs μπορεί να αντισταθμίσει τον συναλλαγματικό κίνδυνο που έχει αναλάβει από άλλες επενδύσεις. Δηλαδή αν ένας επενδυτής από την Ευρώπη έχει επενδύσει σε ένα ETF που ακολουθεί τον βιομηχανικό δείκτη Dow Jones Industrial στις ΗΠΑ σε δολάριο, μπορεί να κερδίσει από την άνοδο του δείκτη, αλλά να απολέσει τα κέρδη αυτά αν η ισοτιμία του ευρώ με το δολάριο αυξηθεί (το δολάριο θα χάσει αξία). Αν παράλληλα είχε τοποθετηθεί με ανάλογη αξία και σε ETF που ανεβαίνει η τιμή του αν υποχωρεί το δολάριο, τότε θα είχε αντισταθμίσει την θέση του.
- ETFs σταθερού εισοδήματος (Fixed Income). Η κατηγορία αυτή περιέχει τα ETFs που παρακολουθούν δείκτες που περιγράφουν την κίνηση των τιμών κυρίως των ομολόγων. Στόχος είναι η αποκομιδή εισοδήματος. Μπορεί να αποτελούν στοιχείο ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου με στόχο την μείωση του συνολικού κινδύνου. Λόγο του ότι τα συνθετικά των ETFs αυτών είναι κυρίως ομόλογα, θα πρέπει να γνωρίζει ο επενδυτής τον τρόπο που αυτά επηρεάζονται από την κίνηση των επιτοκίων. Άνοδος των των επιτοκίων, επιφέρει μείωση των τιμών των ομολόγων (και αντίστροφα), ενώ τα μακροπρόθεσμα ομόλογα είναι περισσότερο ευάλωτα στις όποιες μεταβολές των επιτοκίων.
- ETFs Καθοδικών Θέσεων (Inverse). Επενδυτές που θέλουν να αποκομίσουν κέρδη από την πτώση των τιμών, μπορούν να επιλέξουν την συγκεκριμένη κατηγορία των ETFs. Έχουμε ήδη αναφέρει ότι τα ETFs συμπεριφέρονται σαν μετοχές, άρα μπορούν να πουληθούν short, δηλαδή να δανειστούν και πουληθούν με την προσδοκία της υποχώρησης των τιμών. Επιπλέον της δυνατότητας αυτής, υπάρχει η κατηγορία των Inverse ETFs. Η συγκεκριμένη κατηγορία περιέχει ETFs που είναι δομημένα με τέτοιο τρόπο, ώστε η τιμή τους να ανεβαίνει όταν ο υποκείμενος δείκτης υποχωρεί. Επομένως, αν π.χ η προσδοκία είναι πτωτική για κάποιο κλάδο, ο επενδυτής μπορεί να αγοράσει το ETF καθοδικής θέσης και να

αποκομίσει κέρδος αν πράγματι ο κλάδος υποχωρήσει. Άρα η πτώση του υποκείμενου δείκτη φέρνει άνοδο της τιμής του ETF.

- Μοχλευμένα ETFs (leveraged, ultra). Η δυνατότητα να έχει ο επενδυτής μεγαλύτερη έκθεση στην Αγορά με μικρότερο κεφάλαιο, ονομάζεται μόχλευση. Τα ETFs αυτής της κατηγορίας ακολουθούν δείκτες (όπως όλες οι παραπάνω κατηγορίες) αλλά μπορούν να δώσουν ως απόδοση, την απόδοση του δείκτη συνήθως επί δύο ή τρεις φορές. Άρα αν ο υπό παρακολούθηση δείκτης ανεβεί 10%, το ETF που έχει μόχλευση επί δύο θα αποδώσει 20%, ενώ αυτό με μόχλευση επί τρία θα πετύχει αποτέλεσμα 30%. Το ίδιο όμως θα συμβεί και με τις ζημιές. Θα είναι διπλάσιες ή τριπλάσιες αν η Αγορά κινηθεί αντίθετα με τις προβλέψεις του επενδυτή. Η συγκεκριμένη κατηγορία των μοχλευμένων ETFs υπάρχει τόσο για τα ανοδικά (long) όσο και για τα πτωτικά (inverse) ETFs.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 3

3.1 Μεθοδολογία

Ο επενδυτής, όπου και αν βρίσκεται γεωγραφικά, έχει την δυνατότητα να τοποθετηθεί στην παγκόσμια Αγορά σε όποιο προϊόν στο οποίο μπορεί να έχει συγκεκριμένες προσδοκίες. Έχοντας καταγράψει παραπάνω τους τομείς στους οποίους επενδύουν τα ETFs, μπορούμε να προχωρήσουμε στην διαδικασία με την οποία θα καταλήξουμε σε συγκεκριμένα ETFs από τα οποία μπορεί να επιλέξει ο επενδυτής για να τοποθετηθεί στις αγορές αυτές.

Η πρώτη ενέργεια είναι να συλλέξουμε στοιχεία. Η δεύτερη ενέργεια αφορά την κατηγοριοποίηση τους βάση το που επενδύουν, με βάση τις κατηγορίες που αναλύσαμε στο κεφάλαιο δύο. Π.χ. θα είναι άλλη κατηγορία αυτά που επενδύουν σε αναδυόμενες και άλλα αυτά που επενδύουν σε ώριμες αγορές. Αφού έχει γίνει η κατηγοριοποίηση αυτή, θα τα ιεραρχήσουμε βάση συγκεκριμένων χαρακτηριστικών τους. Τα χαρακτηριστικά αυτά θα χρησιμοποιηθούν ως κριτήρια βάση των οποίων θα καταλήξουμε στα καταλληλότερα ETF για κάθε κατηγορία ξεχωριστά. Ας δούμε το κάθε βήμα αναλυτικά.

3.2 Άντληση στοιχείων

Τα ETFs που διαπραγματεύονται σήμερα στις παγκόσμιες Αγορές ξεπερνάνε σε αριθμό τα 5,000 (υπάρχει λίστα στο παράρτημα). Ο αριθμός από μόνος του είναι μεγάλος, πόσο μάλλον όταν καλείται ο μέσος επενδυτής να επιλέξει το ETF που καλύπτει καλύτερα την επενδυτική του ανάγκη.

Στην παρούσα μελέτη θα κάνουμε μία προσπάθεια να καταλήξουμε σε κάποιες επιλογές βάση συγκεκριμένων κριτηρίων.

Το πρώτο βήμα είναι η συλλογή στοιχείων. Τα στοιχεία πρέπει να είναι συγκρίσιμα ώστε να επιδέχονται επεξεργασίας και επικαιροποιημένα ώστε να ανταποκρίνονται στην πραγματικότητα. Για την συλλογή στοιχείων έγινε χρήση της βάσης δεδομένων της «ETFdatabase» (www.etfdb.com) που είναι εύκολα και χωρίς

κόστος προσβάσιμη στο internet. Η συγκεκριμένη βάση περιέχει 1216 ETFs, τα οποία διαπραγματεύονται στις Αγορές των ΗΠΑ.

3.3 Προβλήματα στην συλλογή στοιχείων

Το πρόβλημα που αντιμετωπίσαμε ήταν ότι δεν υπάρχει αντίστοιχη προσβάσιμη βάση με στοιχεία που να μπορούμε να επεξεργαστούμε για το σύνολο των ETFs που διαπραγματεύονται σε Ευρώπη ή σε άλλες Αγορές πέραν των ΗΠΑ. Υπάρχουν αποσπασματικά στοιχεία σε επίπεδο εταιρειών π.χ. η Deutsche Bank έχει σε λίστες τα δικά της και μόνο ETFs ή το χρηματιστήριο της Φρανκφούρτης έχει λίστα μόνο με τα υποδιαπραγμάτευση σε αυτό ETFs. Όμως τα στοιχεία αυτά δεν καλύπτουν το σύνολο της Παγκόσμιας Αγοράς αλλά και δεν είναι σε μορφή που να μπορούν να γίνουν συγκρίσεις βάση συγκεκριμένων κριτηρίων όπως η εμπορευσιμότητα, η κεφαλαιοποίηση, η απόδοση κ.α. ώστε να μπορέσουμε να τα επεξεργαστούμε. Όσα υπάρχουν έχουν αποσπασματικά στοιχεία κυρίως περιγραφικά.

Λόγο των παραπάνω η μελέτη θα γίνει στα 1216 ETFs, που καλύπτουν το σύνολο των ETFs που διαπραγματεύονται στις ΗΠΑ. Εκεί βρίσκονται και τα μεγαλύτερα ETFs, βάση των υποδιαχείριση κεφαλαίων. Αυτά καλύπτουν όλες τις Αγορές και όλες τις κατηγορίες επενδύσεων. Μπορεί κάποιος επενδυτής να επενδύσει σε όλες τις κατηγορίες που περιγράψαμε στο κεφάλαιο 2, είτε είναι σε ώριμες είτε σε αναδυόμενες αγορές, είτε σε οπουδήποτε προϊόν (πετρέλαιο, ασήμι κ.α.). Ο επενδυτής μπορεί να έχει πρόσβαση σε αυτά από οποιοδήποτε μέρος του πλανήτη κάνοντας χρήση υπηρεσιών λήψης και διαβίβασης εντολών τόσο από χρηματιστηριακές εταιρείες που εκτελούν εντολές σε παγκόσμια κλίμακα, όσο και από ηλεκτρονικές πλατφόρμες που εκτελούν χρηματιστηριακές συναλλαγές. Τα παραπάνω σημαίνουν ότι καλύπτεται το σύνολο της αγοράς για το σύνολο των επενδυτών.

Η ημερομηνία που συλλέξαμε τα στοιχεία ήταν η 29^η Απριλίου 2011, αφού είχαν κλείσει οι αγορές, ώστε να υπάρχουν οριστικά δεδομένα για όλες τις κατηγορίες των ETFs. Ήταν η τελευταία συνεδρίαση του πρώτου τετραμήνου του έτους. Κατά

την ημερομηνία αυτή έγινε εξαγωγή των στοιχείων από την συγκεκριμένη βάση δεδομένων, για περαιτέρω επεξεργασία σε φύλλα εργασίας του excel.

Υπάρχουν βάσεις δεδομένων (π.χ. Bloomberg, Reuters κ.α.) οι οποίες επί πληρωμής έχουν την δυνατότητα να παρέχουν περισσότερα στοιχεία. Η πρόσβαση σε αυτές δεν είναι εύκολη από τον επενδυτή άρα η προσέγγιση μας είναι προσαρμοσμένη στην απλότητα αλλά και στην αμεσότητα και εγκυρότητα των στοιχείων που μπορεί να έχει και ο ιδιώτης επενδυτής.

3.4 Διαχωρισμός σε κατηγορίες ανά επένδυση

Η δεύτερη φάση αφορούσε τον διαχωρισμό των ETFs σε κατηγορίες επενδύσεων, όπως αυτές περιγράφονται στο κεφάλαιο 2. Π.χ. θα ξεχωρίσαμε τα ETFs που επενδύουν σε αναδυόμενες αγορές από αυτά που επενδύουν σε ώριμες, αυτά που επενδύουν σε commodities από αυτά που επενδύουν σε μετοχές κ.α. Η κατηγορίες που καταλήξαμε είναι 37. Άρα θα πρέπει να βρεθούν τα κατάλληλα ETFs για κάθε μία από τις κατηγορίες αυτές. Αν δηλαδή θέλει ο επενδυτής ένα ETF πετρελαίου, να μπορεί να ανατρέξει στην συγκεκριμένη κατηγορία που έχει μόνο αυτά τα ETFs.

3.5 Καθορισμός Κριτηρίων

Το επόμενο βήμα είναι η επεξεργασία των αντίστοιχων στοιχείων και ο καθορισμός των κριτηρίων. Στόχος αυτών των κριτηρίων είναι να μας κατευθύνουν στα αποτελεσματικότερα ανά κατηγορία, ETFs.

Τα κριτήρια που θα χρησιμοποιήσουμε για την επιλογή ETF ανά κατηγορία επένδυσης θα είναι α) η κεφαλαιοποίηση τους, β) η απόδοση YTD και γ) ο μέσος ημερήσιος όγκος διαπραγμάτευσης. Αναλυτικότερα :

A) Η κεφαλαιοποίηση ενός ETF ουσιαστικά αναφέρεται στο μέγεθος του. Αλλιώς ονομάζεται και χρηματιστηριακή αξία. Βρίσκεται αν απλά πολλαπλασιάσουμε την τιμή του τεμαχίου σήμερα, με το συνολικό αριθμό των τεμαχίων του ETF. Άρα όσο μεγαλύτερο είναι το νούμερο αυτό τόσο μεγαλύτερο

είναι και το μέγεθος του ETF. Ουσιαστικά μας δίνει και το μέγεθος των αξιών που κατέχει. Από μόνο του ως κριτήριο δεν είναι ικανό να μας οδηγήσει σε τελικές επιλογές. Είναι όμως λογικό ότι όσο μεγαλύτερη είναι η κεφαλαιοποίηση του ETF, έχει περισσότερες αξίες στο ενεργητικό του, και είναι καλύτερα διαφοροποιημένο. Επιπλέον το μέγεθος δίνει μία παράμετρο σταθερότητας και ασφάλειας για το ίδιο το ETF. Σε συνδυασμό και με τα υπόλοιπα κριτήρια, αν σε κάποια κατηγορία επένδυσης υπάρχει μεγάλος αριθμός επιλογών ETF που καλύπτουν τον ίδιο στόχο, θα είναι προτιμητέα αυτά που το μέγεθος τους θα είναι αισθητά μεγαλύτερο από τα υπόλοιπα άρα θα καλύπτονται και από περισσότερα στοιχεία ενεργητικού.

B) Η απόδοση από την αρχή του έτους YTD (Year To Date), μας δίνει το αποτέλεσμα (σε ποσοστό) που θα απολάμβανε ο επενδυτής που θα είχε τοποθετηθεί στο συγκεκριμένο ETF στην αρχή του έτους και το διακρατούσε ακόμη. Το διάστημα αυτό στην συγκεκριμένη περίπτωση, αφορά την απόδοση από την πρώτη συνεδρίαση του 2011 μέχρι και τις 29 Απριλίου 2011, δηλαδή επένδυση διάρκειας τεσσάρων μηνών. Η απόδοση παρακολουθείται για διαστήματα όπως YTD, 52 εβδομάδων, 3 ετών κ.α. Αν υπήρχαν τα στοιχεία αυτά, τα αποτελέσματα με το συγκεκριμένο κριτήριο θα ήταν σαφώς ακριβέστερα. Όμως η πρόσβαση σε βάση δεδομένων ώστε να γίνει και επεξεργασία των στοιχείων αφορούσε μόνο την πρώτη επιλογή (YTD). Θα στηριχθούμε σε αυτήν ως ενδεικτική και θα δώσουμε βαρύτητα αν διαπιστωθεί ότι σε κάποιες περιπτώσεις παρουσιάζει ακραίες τιμές. Επιπλέον η απόδοση μας δίνει και τις τάσεις της που κυριαρχούν αυτή τη στιγμή στις αγορές. Επομένως δίνουν μία καλύτερη απεικόνιση της πραγματικότητας.

Γενικότερα, όταν αναφερόμαστε σε απόδοση πρέπει να γνωρίζουμε ότι από αυτήν έχουν αφαιρεθεί όλα τα έξοδα διαχείρισης και φορολογίας του ίδιου του ETF, αλλά δεν υπολογίζονται το κόστος συναλλαγών αφού μπορεί να διαφέρει ανά επενδυτή, αλλά και των φορολογικών ή θεμάτων ισοτιμιών, όπου τα δύο τελευταία έχουν να κάνουν με την χώρα κατοικίας του τελικού επενδυτή.

Η χρησιμοποίηση του συγκεκριμένου χαρακτηριστικού ως κριτηρίου για την επιλογή ETFs είναι βέβαια ουσιαστική, γιατί αυτό που ενδιαφέρει τον επενδυτή είναι η απόδοση, δηλαδή το κέρδος που θα έχει. Άρα αν υπάρχει ένας αριθμός ETFs που καλύπτουν συγκεκριμένη κατηγορία επένδυσης, τότε ένα από τα βασικά κριτήρια είναι να επιλεγούν αυτά με την μεγαλύτερη απόδοση. Η απόδοση πάντα εξαρτάται από την απόδοση του δείκτη που παρακολουθεί το ETF, και από το tracking error. Αν

το tracking error είναι μεγάλο, η απόδοση του ETF θα είναι μικρότερη από τον δείκτη που ακολουθεί. Θα μπορούσαμε λοιπόν εναλλακτικά να απορρίψουμε αυτά με μεγάλο tracking error. Όμως η επιλογή της μεγαλύτερης απόδοσης είναι ευκολότερα προσβάσιμη αλλά και πολύ καλύτερα κατανοητή από τον ιδιώτη επενδυτή. Επομένως θα επιλέξουμε τα ETFs εκείνα που ανά κατηγορία θα έχουν ως ένα κριτήριο και την μεγαλύτερη απόδοση.

Γ) Ο μέσος ημερήσιος όγκος διαπραγμάτευσης, αφορά τα τεμάχια που διαπραγματεύθηκαν από το συγκεκριμένο ETF για ορισμένη χρονική περίοδο δια τον αριθμό των ημερών της περιόδου αυτής. Μας δίνει μία περισσότερο ομαλοποιημένη εικόνα για τα τεμάχια που περιμένουμε να διαπραγματευτούν σε μία συνεδρίαση. Αποφεύγουμε με τον τρόπο αυτό να βγάλουμε λανθασμένα συμπεράσματα για την εμπορευσιμότητα του ETF, στα οποία θα καταλήγαμε αν βλέπαμε αποσπασματικά ημερήσιους μόνο τζίρους. Θα υπήρχε ο κίνδυνος της υπερεκτίμησης αν για κάποιο λόγο έγιναν πολλά κομμάτια σε κάποια συνεδρίαση ή για μικρή περίοδο, ή υποεκτίμησης αν λόγω συνθηκών δεν διαπραγματεύθηκαν αρκετά τεμάχια για κάποιες συνεδριάσεις. Είναι σημαντικό να επιλέγει ο επενδυτής ο οποίος δεν θέλει να εκτεθεί σε περισσότερους κινδύνους ETFs τα οποία διαπραγματεύονται με μεγάλους όγκους καθημερινά. Πρακτικά αυτό θα του δώσει την δυνατότητα να αγοράζει και να πουλάει εύκολα αφού υπάρχουν κομμάτια για διαπραγμάτευση. Παράλληλα, του διασφαλίζει ότι η τιμή που λαμβάνει διαπραγματεύεται πιθανόν πλησιέστερα στην καθαρή αξία (NAV) του προϊόντος που αγοράζει, και δεν χρειάζεται να πληρώνει premium ή discount. Η παρουσία πολλών επενδυτών περιορίζει σε μεγάλο βαθμό τα φαινόμενα αυτά. Βέβαια, όπως έχουμε προαναφέρει υπάρχουν οι ειδικοί διαπραγματευτές που παρέχουν ρευστότητα και κάτω από κανονικές συνθήκες ο επενδυτής μπορεί πάντα να αγοράζει και να πουλάει. Όμως και σε αυτή την περίπτωση όσο περισσότεροι ειδικοί διαπραγματευτές, τόσο πλησιέστερα στην καθαρή αξία είναι η τιμή διαπραγμάτευσης, και λόγω αυξημένων τεμαχίων τόσο αμεσότερα θα γίνονται οι συναλλαγές. Επιπλέον, τα πολλά τεμάχια υποδηλώνουν και επικράτηση του ETF στην αγορά σε σχέση με τα ανταγωνιστικά του (που επενδύουν στον ίδιο δείκτη ή προϊόντων). Άρα αν έχει ο επενδυτής να επιλέξει για ένα δείκτη που πιστεύει ότι θα ανεβεί η τιμή του από μία λίστα παρόμοιων ETF που όλα ακολουθούν τον δείκτη αυτό, και διαπιστώσει ότι κάποια από το σύνολο διαπραγματεύονται καθημερινά με αισθητά περισσότερα τεμάχια από άλλα, τότε θα

στραφεί σε αυτά με τα περισσότερα κομμάτια. Αυτό γιατί η συνισταμένη της Αγοράς έχει επιλέξει ότι τα συγκεκριμένα ETFs πιθανόν να αποδίδουν συνολικά καλύτερα από τα ανταγωνιστικά τους.

Υπάρχουν περιπτώσεις όπου ETFs, δεν έχουν πολλά τεμάχια διαπραγμάτευσης γιατί αφορούν Αγορές που δεν έχουν μεγάλο βάθος. Ο επενδυτής που ενδιαφέρεται για την συγκεκριμένη κατηγορία επένδυσης, δεν πρέπει να αποκλείσει το προϊόν, αλλά να συμπεριλάβει και το στοιχείο αυτό στην τελική του απόφαση.

3.6 Συνθήκες αποδοχής

Ο συνδυασμός των παραπάνω κριτηρίων μπορεί να οδηγήσουν τον επενδυτή σε αποτελεσματικές επιλογές μεταξύ ETFs ανά κατηγορία επένδυσης. Οι συνθήκες που θα πρέπει να πληρούν τα ETFs για την επιλογή τους θα είναι :

- Η κεφαλαιοποίηση τους θα αποτελεί το πρώτο κριτήριο. Θα κρατήσουμε προς έλεγχο τον αριθμό των ETFs που βάση της κεφαλαιοποίησης βρίσκονται στο πρώτο 1/3 της κατηγορίας. Δηλαδή αν υπάρχουν 30 ETF στην κατηγορία αυτή, θα πάρουμε βάση του συγκεκριμένου κριτηρίου τα πρώτα 10.
- Ο μέσος ημερήσιος όγκος διαπραγμάτευσης να βρίσκεται επίσης στο πρώτο ένα τρίτο 1/3 του αριθμού των ETFs στην συγκεκριμένη κατηγορία.
- Η απόδοση από την αρχή του έτους, είναι το τρίτο κριτήριο. Από τα ETFs που πληρούν ταυτόχρονα τα παραπάνω κριτήρια, θα επιλεγούν τα πρώτα 3 με την μεγαλύτερη απόδοση και μόνο αυτά που έχουν θετικό πρόσημο.
- Θα επιλεγούν και το πρώτο σε κεφαλαιοποίηση και το πρώτο σε μέσο ημερήσιο όγκο διαπραγμάτευσης, σε περίπτωση που είναι διαφορετικά από τα παραπάνω τρία.

Βλέπουμε ότι επιλέγονται και τα πρώτα σε κεφαλαιοποίηση και το μεγαλύτερο σε μέσο ημερήσιο όγκο διαπραγμάτευσης για τί όπως έχουμε αναφέρει παραπάνω, το κριτήριο της απόδοσης είναι ενδεικτικό, για να μην στηριζόμαστε μόνο στην απόδοση ως τελικό κριτήριο. Άρα θα καταλήξουμε σε κάθε κατηγορία σε τρία έως πέντε συγκεκριμένα ETFs με τα οποία θα μπορούσε ο επενδυτής να τοποθετηθεί στην

κατηγορία αυτή. Το αν θα υπάρχουν τρία ή πέντε θα οφείλεται στο αν υπάρχουν επικαλύψεις μεταξύ των κριτηρίων.

Επιπλέον είναι πιθανό να συναντήσουμε το ίδιο ETF σε περισσότερες από μία κατηγορίες. Αυτό είναι λογικό, αφού μπορεί να ανήκει πχ στην κατηγορία μεγάλης κεφαλαιοποίησης αλλά και να το ξανασυναντήσουμε στην κατηγορία πχ. ενέργειας. Αυτό σημαίνει ότι θα αποτελούσε ανεξάρτητη επιλογή για κάποιον επενδυτή αναλόγως την κατηγορία που τον ενδιαφέρει. Άρα θα παρουσιαστεί και στις δύο κατηγορίες.

Στα ETFs που θα επιλεγούν τελικά, θα δούμε τη εταιρεία εκδότη, σε ποιο χρηματιστήριο διαπραγματεύεται και ποιος ακριβώς είναι ο στόχος τους.

Τα παραπάνω ισχύουν για όλες τις 34 κατηγορίες εκτός των δύο κατηγοριών των μοχλευμένων (leveraged) και της μίας των καθοδικών θέσεων (inverse), λόγω των ιδιαιτεροτήτων που τα χαρακτηρίζουν. Δεν μπορούμε να συγκρίνουμε τα ETFs των κατηγοριών αυτών, γιατί ενώ αποτελούν ενιαία κατηγορία, έχει το καθένα διαφορετικό υποκείμενο. Σαφώς όμως θα παρουσιαστούν ως κατηγορίες με το σύνολο των ETFs που τις απαρτίζουν.

ΚΕΦΑΛΑΙΟ 4

4.1 Επεξεργασία στοιχείων

Στο κεφάλαιο αυτό θα εξετάσουμε την κάθε κατηγορία ξεχωριστά βάση των παραπάνω κριτηρίων και θα καταλήξουμε σε τρία έως πέντε συγκεκριμένα ETFs. Κάθε κατηγορία θα παρουσιάζεται σε excel.

- Η πρώτη στήλη έχει το σύμβολο με το οποίο διαπραγματεύεται το ETF.
- Η δεύτερη το όνομα του ETF.
- Η τρίτη την τιμή που έκλεισε στις 29-4-2011.
- Η τέταρτη την κεφαλαιοποίηση της.
- Η πέμπτη τον μέσο ημερήσιο όγκο διαπραγμάτευσης.
- Η έκτη τον απόδοση από την αρχή του έτους μέχρι τις 29-4-2011.

Η ταξινόμηση γίνεται βάση της τέταρτης στήλης με πρώτο το ETF που έχει την μεγαλύτερη κεφαλαιοποίηση. Με γκρι σκίαση του πεδίου χαρακτηρίζουμε τα ETF που ανήκουν στο πρώτο 1/3. Η σκίαση στα πεδία του όγκου διαπραγμάτευσης χαρακτηρίζει επίσης το 1/3 αυτών. Επιλέγουμε από αυτά που πέρασαν ταυτόχρονα και από τα δύο πρώτα κριτήρια, τα τρία πρώτα με την μεγαλύτερη απόδοση και σκιάζουμε τα πεδία με κίτρινο. Επομένως τα ETF που στην έκτη στήλη χαρακτηρίζονται με κίτρινο πεδίο είναι αυτά που μας ενδιαφέρουν. Θα αποκλειστούν τα μοχλευμένα - Ultras ETFs (πολλαπλασιάζουν το κέρδος ή την ζημιά) και τα καθοδικά (inverse) γιατί θα παρουσιαστούν ξεχωριστά ως κατηγορίες.

Ανεξάρτητα όμως με την απόδοση, θα καταγραφούν (σήμανση με πράσινο χρώμα στον πίνακα στην κατάλληλη στήλη) τα ETF που βρίσκονται στην πρώτη θέση στην κεφαλαιοποίηση και στο μέσο ημερήσιο όγκο διαπραγμάτευσης.

Συμπερασματικά, για λόγους ευκρινούς παρουσίασης, θα υπάρχει ένα φύλλο εργασίας excel ανά κατηγορία, όπου

- με γκρι σκίαση θα χαρακτηρίζονται όσα προκρίνονται από τα δύο πρώτα κριτήρια,
- με κίτρινο αυτά που έχουν περάσει και τα δύο πρώτα και υπερτερούν στην απόδοση,

- με πράσινο όσα είναι τα μεγαλύτερα στο κριτήριο της κεφαλαιοποίησης και του μέσου ημερήσιου όγκο διαπραγμάτευσης.

Επομένως, θα επιλεγούν αυτά με τον κίτρινο και τον πράσινο χαρακτηρισμό (το κάθε φύλλο εργασίας excel θα έχει ήδη επάνω του τα χαρακτηρισμένα κελιά). Για τα επιλεγμένα ETFs υπάρχει μία περιγραφή των στοιχείων και των στόχων τους.

Κατηγορία 1 : ETF ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΚΑΤΟΧΗΣ ΦΥΣΙΚΟΥ ΠΡΟΙΟΝΤΟΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε εμπορεύματα, κατέχοντας το ίδιο το προϊόν. Η κατηγορία έχει 16 ETFs. Η συγκεκριμένη κατηγορία κυριαρχείται από τα πολύτιμα μέταλλα.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
GLD	SPDR Gold Shares	\$149.82	\$61,770.80	14,771,700	9.84%
SLV	iShares Silver Trust	\$47.26	\$17,069.01	41,204,300	55.33%
IAU	iShares Gold Trust	\$15.01	\$6,744.76	4,762,570	9.86%
PHYS	Sprott Physical Gold Tr	\$13.58	\$1,715.93	1,164,950	12.03%
AGQ	ProShares Ultra Silver	\$365.26	\$1,669.15	1,552,770	126.34%
SGOL	ETFS Physical Swiss Gold	\$152.70	\$1,405.10	149,609	9.81%
SIVR	Share	\$48.20	\$969.53	646,042	55.42%
PALL	ETFS Physical Silver Shares	\$77.08	\$848.71	278,26	-1.14%
PPLT	Shares	\$182.94	\$845.71	76,543	5.54%
ZSL	ETFS Physical Platinum Shares	\$13.43	\$403.66	4,516,420	-65.27%
UGL	ProShares UltraShort Silver	\$81.37	\$294.42	291,602	18.95%
GLTR	ProShares Ultra Gold	\$111.13	\$290.37	62,416	26.33%
WITE	ETFS Physical PM Basket	\$72.96	\$91.25	64,648	32.76%
GLL	Bas	\$23.25	\$68.29	273,307	-19.17%
AGOL	ProShares UltraShort Gold	\$153.45	\$62.31	4,85	14.46%
TBAR	ETFS Physical Asian Gold	\$27.80	\$4.48	3,639	8.49%
	Share				
	RBS Gold Trendpilot ETN				

iShares Silver Trust (ETF) (Public, NYSE:SLV)

Το iShares Silver Trust είναι τύπου grantor trust και αντανακλά την απόδοση από την κίνηση της τιμής του ασημιού. Ουσιαστικά τα περιουσιακά του στοιχεία είναι φυσικό

ασήμι που έχει για λογαριασμό του. Φυσικά, η διαχείριση είναι παθητικού τύπου γιατί ακολουθεί την τάση του ασημιού..

Sprott Physical Gold Trust (Public, NYSE:PHYS)

Το Sprott Physical Gold Trust κατέχει φυσικό χρυσό. Παρέχει μία λύση για τους επενδυτές που θέλουν να διαπραγματευτούν την τιμή του χρυσού. Π.χ. στις 31 Δεκεμβρίου του 2009, το 97% των συνολικών κεφαλαίων του ήταν τοποθετημένο σε φυσικό χρυσό με την μορφή μπάρας χρυσού. Δεν επενδύει σε κανενός είδους πιστοποιητικό ή άλλης μορφής επενδυτικού εργαλείου που ακολουθεί τον χρυσό παρά μόνο στην φυσική μορφή του. Η Sprott Asset Management LP είναι η διαχειρίστρια εταιρεία.

iShares Gold Trust(ETF) (Public, NYSE:IAU)

Το iShares Gold Trust είναι τύπου grantor trust. Κατέχει φυσικό χρυσό. Ακολουθεί καθημερινά την τιμή του χρυσού. Ο στόχος είναι να αντανακλά την τιμή του χρυσού σε κάθε χρονική στιγμή. Ανήκει στην οικογένεια της BlackRock Asset Management International Inc. Ο trustee είναι The Bank of New York Mellon .

SPDR Gold Trust (ETF) (Public, NYSE:GLD)

Το συγκεκριμένο ETF έχει στόχο το να ακολουθεί την τιμή της αξίας του χρυσού. Διατηρεί φυσικό χρυσό με σκοπό να αντανακλά την τιμή του. Είναι το μεγαλύτερο σε μέγεθος ETF της κατηγορίας του, και ένα από τα μεγαλύτερα ETFs στον κόσμο, ανεξάρτητα αντικειμένου.

Κατηγορία 2 : ETF ΕΜΠΟΡΕΥΜΑΤΩΝ ΠΟΥ ΚΑΤΕΧΟΥΝ ΠΑΡΑΓΩΓΑ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε εμπορεύματα όχι κατέχοντας το ίδιο το προϊόν, αλλά ακλουθώντας την τιμή του με παράγωγα, κυρίως Συμβόλαια Μελλοντικής Εκπλήρωσης Σ.Μ.Ε. (Futures). Η κατηγορία έχει 106 ETFs. Παρατηρούμε ότι είναι πολύ περισσότερα από την προηγούμενη συγγενή κατηγορία γιατί είναι ευκολότερο να αγοραστούν Σ.Μ.Ε. παρά το ίδιο το εμπόρευμα.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
DBC	PowerShares DB Commodity Index	\$31.57	\$6,303.44	2,156,900	15.79%
DBA	PowerShares DB Agriculture	\$33.70	\$3,794.28	2,812,920	5.29%
DJP	iPath DJ-UBS Commodity Index T	\$52.41	\$3,450.82	423,477	8.12%
UNG	United States Natural Gas	\$11.79	\$2,270.86	10,450,600	0.67%
USO	United States Oil	\$44.83	\$2,234.93	13,085,100	15.77%
GSG	iShares S&P GSCI Commodity-Ind	\$38.55	\$2,028.77	565,105	14.19%
GCC	GreenHaven Continuous Commodity	\$35.96	\$866.32	214,311	10.47%
RJI	ELEMENTS Rogers Intl Commodity	\$10.27	\$795.63	611,888	12.34%
OIL	iPath S&P GSCI Crude Oil TR In	\$29.73	\$745.48	1,092,710	17.06%
DBO	PowerShares DB Oil	\$34.00	\$698.09	538,106	21.26%
DBB	PowerShares DB Base Metals	\$24.43	\$621.52	310,622	-1.39%
DBP	PowerShares DB Precious Metals	\$61.10	\$592.80	166,708	19.16%
DGP	PowerShares Deutsche Bank Gold	\$49.12	\$585.59	770,911	18.10%
DBS	PowerShares DB Silver	\$84.98	\$540.10	123,183	54.82%
USCI	United States Commodity Index	\$70.89	\$508.22	94,973	10.98%
JJA	iPath DJ-UBS Agriculture TR Su	\$63.11	\$422.17	101,349	2.90%
JJG	iPath DJ-UBS Grains TR Sub-Idx	\$53.34	\$337.51	239,766	3.84%
DGL	PowerShares DB Gold	\$53.98	\$285.32	64,744	9.39%
USL	United States 12 Month Oil	\$50.89	\$281.82	93,276	18.89%
DBE	PowerShares DB Energy	\$33.16	\$247.53	128,691	24.44%
JJT	iPath DJ-UBS Tin TR Sub-Idx ET	\$77.00	\$213.21	48,455	17.85%
SCO	ProShares UltraShort DJ-UBS Cr	\$36.81	\$212.81	986,459	-28.69%
JJC	iPath DJ-UBS Copper TR Sub-Idx	\$56.21	\$204.52	231,437	-6.65%
DTO	PowerShares DB Crude Oil Doubl	\$38.24	\$202.88	665,149	-29.58%
UCO	ProShares Ultra DJ-UBS Crude O	\$62.67	\$197.28	1,737,200	27.37%
UGA	United States Gasoline	\$55.21	\$189.52	89,573	32.38%
JJP	iPath DJ-UBS Prec Metals TR Su	\$97.69	\$167.16	31,277	20.37%
UCI	UBS E-Tracs CMCI TR ETN	\$25.37	\$164.67	16,515	7.75%
BAL	iPath DJ-UBS Cotton TR Sub-Idx	\$83.82	\$149.86	144,468	20.47%
GSP	iPath S&P GSCI Total Return In	\$39.56	\$135.83	22,927	16.51%
GAZ	iPath DJ-UBS Natural Gas TR Su	\$8.55	\$135.22	247,698	9.69%
DAG	PowerShares DB Agriculture Dou	\$13.80	\$117.03	487,864	2.06%
CORN	Teucrium Corn	\$44.44	\$110.98	120,997	18.53%
COW	iPath DJ-UBS Livestock TR Sub-	\$30.61	\$104.07	102,456	-1.04%
JJS	iPath DJ-UBS Softs TR Sub-Idx	\$82.19	\$103.78	78,279	2.52%
JJM	iPath DJ-UBS Ind Metals TR Sub	\$46.82	\$92.76	20,226	-1.74%
	GS Connect S&P GSCI Enh				
GSC	Commod	\$57.28	\$85.59	12,655	19.66%
RJN	ELEMENTS Rogers Intl Commodity	\$7.92	\$85.28	119,471	22.80%
PGM	iPath DJ-UBS Platinum TR Sub-I	\$43.46	\$71.59	16,052	5.93%

DZZ	PowerShares Deutsche Bank Gold	\$6.62	\$70.91	966,533	-20.30%
RJZ	ELEMENTS Rogers Intl Commodity	\$13.24	\$70.35	74,859	7.00%
JO	iPath DJ-UBS Coffee TR Sub-Idx	\$78.40	\$64.86	34,567	23.24%
RJA	ELEMENTS Rogers Intl Commodity	\$10.77	\$58.51	924,028	2.89%
PTM	UBS E-TRACS Long Platinum TR E	\$21.78	\$55.67	27,691	10.42%
SGG	iPath DJ-UBS Sugar TR Sub-Idx	\$72.53	\$52.65	71,358	-23.43%
BNO	United States Brent Oil	\$83.07	\$50.23	52,046	34.04%
FUD	UBS E-TRACS CMCI Food TR ETN	\$29.09	\$41.83	16,263	0.92%
UNL	United States 12 Month Natural	\$34.68	\$38.83	27,782	0.94%
DGZ	PowerShares Deutsche Bank Gold	\$13.86	\$34.02	230,668	-10.22%
DYY	PowerShares DB Commodity Doubl	\$13.28	\$32.25	49,743	35.81%
NIB	iPath DJ-UBS Cocoa TR Sub-Idx	\$46.39	\$29.62	29,854	9.75%
OLO	PowerShares DB Crude Oil Long	\$16.66	\$28.49	30,219	19.71%
DJCI	UBS E-TRACS DJ-UBS Commodity				
JJE	iPath DJ-UBS Energy TR Sub-Idx	\$32.76	\$27.60	6,176	8.53%
UCD	ProShares Ultra DJ-UBS Commodity	\$25.83	\$26.09	12,463	13.51%
GRU	ELEMENTS MLCX Grains Index	\$40.66	\$23.10	11,643	15.80%
JJN	TR	\$7.40	\$23.05	123,604	4.71%
UAG	iPath DJ-UBS Nickel TR Sub-Idx	\$39.39	\$20.85	13,026	5.38%
BDD	UBS E-TRACS CMCI Agriculture T	\$30.44	\$16.17	7,927	2.70%
USV	PowerShares DB Base Metals Dou	\$19.29	\$14.09	36,107	-2.56%
UHN	UBS E-TRACS CMCI Silver TR ETN	\$70.05	\$12.25	4,212	54.53%
BOM	United States Heating Oil	\$37.55	\$11.37	7,097	26.93%
AGF	PowerShares DB Base Metals Dou	\$10.40	\$10.71	20,203	1.61%
DNO	PowerShares DB Agriculture Lon	\$20.74	\$10.20	9,194	4.25%
JJU	United States Short Oil Fund	\$33.93	\$10.11	24,025	-16.63%
DPU	iPath DJ-UBS Aluminum TR Sub-I	\$36.41	\$9.90	5,906	8.73%
LSC	PowerShares DB Commodity Long	\$20.56	\$8.34	2,661	15.81%
UBG	ELEMENTS S&P CTI ETN	\$9.54	\$8.18	42,105	11.80%
SZO	UBS E-TRACS CMCI Gold TR ETN	\$40.59	\$7.80	1,159	9.59%
LD	PowerShares DB Crude Oil Short	\$37.69	\$6.74	4,763	-15.55%
UBM	iPath DJ-UBS Lead TR Sub-Idx E	\$62.94	\$6.53	2,623	-4.36%
AGA	UBS E-TRACS CMCI Industrial Mt	\$25.39	\$6.49	1,476	0.00%
FOL	PowerShares DB Agriculture Dou	\$17.70	\$5.97	17,956	-5.52%
CRUD	FactorShares 2X: Oil Bull/S&P5	\$28.67	\$5.79	42,136	20.93%
UBC	Teucrium WTI Crude Oil	\$55.32	\$5.61	36,167	10.20%
BDG	UBS E-TRACS CMCI Livestock TR	\$21.85	\$5.22	1,39	5.49%
HEVY	PowerShares DB Base Metals Lon	\$25.72	\$5.14	1,79	1.26%
CHOC	iPath Pure Beta Industrial Met	\$49.47	\$4.66	4,985	-2.89%
GRWN	iPath Pure Beta Cocoa ETN	\$52.70	\$4.56	802	10.10%
DCNG	iPath Pure Beta Softs ETN	\$49.31	\$4.48	4,731	-0.50%
BLNG	iPath Seasonal Natural Gas ETN	\$51.74	\$4.47	9,244	3.42%
CUPM	iPath Pure Beta Precious Metal	\$52.22	\$4.46	3,142	3.59%
CMD	iPath Pure Beta Copper ETN	\$48.80	\$4.42	1,402	-4.05%
OLEM	ProShares UltraShort DJ-UBS Co	\$41.00	\$4.41	2,525	-16.27%
BCM	iPath Pure Beta Crude Oil ETN	\$50.70	\$4.34	11,555	1.37%
ONG	iPath Pure Beta Broad Commodity	\$50.24	\$4.32	26,175	477.16%
NINI	iPath Pure Beta Energy ETN	\$50.71	\$4.31	660	0.94%
GRN	iPath Pure Beta Nickel ETN	\$50.48	\$4.28	629	0.70%
CAFE	iPath Global Carbon ETN	\$33.00	\$4.26	1,628	22.67%
CTNN	iPath Pure Beta Coffee ETN	\$49.82	\$4.25	15,137	1.79%
	iPath Pure Beta Cotton ETN	\$49.13	\$4.24	17,933	-0.40%

LSTK	iPath Pure Beta Livestock ETN	\$48.95	\$4.15	832	-1.65%
	UBS E-TRACS CMCI Energy TR				
UBN	ETN	\$18.73	\$3.64	1,014	22.75%
PTD	E-Tracs UBS Short Platinum ETN	\$28.04	\$3.08	433	-3.41%
BOS	PowerShares DB Base Metals Sho	\$18.37	\$2.99	2,879	-0.65%
FSG	FactorShares 2X: Gold Bull/S&P	\$26.42	\$2.71	18,704	7.88%
FUE	ELEMENTS MLCX Biofuels Index T	\$11.22	\$2.70	10,531	-4.58%
NAGS	Teucrium Natural Gas	\$24.02	\$2.45	3,816	-1.21%
ADZ	PowerShares DB Agriculture Sho	\$22.95	\$2.31	1,766	-3.56%
DEE	PowerShares DB Commodity Doubl	\$25.80	\$1.63	1,895	-26.29%
DDP	PowerShares DB Commodity Short	\$28.03	\$1.16	1,376	-14.68%
DIRT	iPath Pure Beta Agriculture ET	\$49.46	\$5.50	914	-0.32%
LEDD	iPath Pure Beta Lead ETN	\$47.78	\$4.64	4,629	-4.21%
WEET	iPath Pure Beta Grains ETN	\$48.65	\$4.49	777	-1.66%
SBV	iPath Pure Beta S&P GSCI-Weigh	\$50.24	\$4.30	268	-56.56%
FOIL	iPath Pure Beta Aluminum ETN	\$50.32	\$4.28	2,354	0.36%
SGAR	iPath Pure Beta Sugar ETN	\$50.15	\$4.17	18,331	-2.16%

PowerShares DB Silver Fund (ETF) (Public, NYSE:DBS)

Το συγκεκριμένο ETF έχει στόχο να παρακολουθεί τη απόδοση (μετά από έξοδα και φόρους) του δείκτη Deutsche Bank Liquid Commodity Index - Optimum Yield Silver Excess Return. Ο δείκτης χρησιμοποιεί συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης και ακολουθεί την τιμή του ασημιού.

United States Gasoline Fund, LP (Public, NYSE:UGA)

Το συγκεκριμένο ETF έχει στόχο να παρακολουθεί τη απόδοση (μετά από έξοδα και φόρους) την τιμή της βενζίνης. Περιέχει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης της αμόλυβδης βενζίνης που παραδίδεται στο λιμάνη της Νέας Υόρκης και διαπραγματεύεται στο New York Mercantile Exchange, και αφορούν τον κοντινότερο μήνα λήξης των συμβολαίων.

PowerShares DB Energy Fund (ETF) (Public, NYSE:DBE)

Το συγκεκριμένο ETF έχει στόχο να παρακολουθεί τη απόδοση (μετά από έξοδα και φόρους) του δείκτη Deutsche Bank Liquid Commodity Index - Optimum Yield

Energy Excess Return. Ο δείκτης προσπαθεί να ακολουθήσει την τιμή του κλάδου ενέργειας βάση των τιμών των προϊόντων. Άρα περιλαμβάνει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης των Light Sweet Crude Oil (WTI), Heating Oil, Brent Crude Oil, RBOB gasoline και Natural Gas.

PowerShares DB Com Indx Trckng Fund(ETF) (Public, NYSE:DBC)

Το PowerShares DB Commodity Index Tracking Fund έχει σχεδιαστεί να ακολουθεί τον δείκτη Deutsche Bank Liquid Commodity Index - Optimum Yield Excess Return ο οποίος ακολουθεί τις τιμές των commodities. Διαχειριστής είναι η DB Commodity Services LLC

United States Oil Fund LP (ETF) (Public, NYSE:USO)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί την τιμή του West Texas Intermediate (WTI) light, sweet crude oil. Χρησιμοποιεί συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης των WTI light, sweet crude oil, και άλλων κατηγοριών του πετρελαίου όπως crude oil, heating oil, gasoline, natural gas και άλλα είδη καυσίμου με βάση το πετρέλαιο, που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια. Επιπλέον μπορεί να επενδύει και σε άλλα χρηματοοικονομικά εργαλεία με βάση το πετρέλαιο όπως cash-settled options σε oil futures contracts, forward contracts σε oil, και OTC συναλλαγές που αφορούν πετρέλαιο.

Κατηγορία 3 : ETF ΑΚΙΝΗΤΗΣ ΠΕΡΙΟΥΣΙΑΣ REIT

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε ακίνητη περιουσία REAL ESTATE (REIT). Η κατηγορία έχει 32 ETFs.

Symbol	Name	Close	Market Cap*	Avg Volume	YTD
VNQ	Vanguard REIT Index ETF	\$62.19	\$9,274.31	1,886,460	11.67%

IYR	iShares Dow Jones US Real Esta	\$62.47	\$3,512.61	7,916,970	11.10%
ICF	iShares Cohen & Steers Realty	\$74.76	\$2,596.78	587,584	13.06%
RWX	SPDR Dow Jones Intl Real Estat	\$41.26	\$2,091.04	369,942	6.50%
RWR	SPDR Dow Jones REIT	\$68.74	\$1,573.05	260,803	12.18%
URE	ProShares Ultra Real Estate	\$63.42	\$567.47	654,661	24.16%
	iShares FTSE EPRA/NAREIT Dev				
IFGL	R	\$32.70	\$420.35	72,563	5.90%
RWO	SPDR Dow Jones Global Real Est	\$40.48	\$275.33	64,633	9.23%
					-
SRS	ProShares UltraShort Real Est	\$13.82	\$187.06	1,860,830	23.10%
REM	iShares FTSE NAREIT Mort Plus	\$15.34	\$159.49	108,862	-1.15%
WPS	iShares S&P Dev ex-US Property	\$35.68	\$158.05	26,148	4.88%
VNQI	Vanguard Global ex-US Real Est	\$52.53	\$153.48	40,407	4.45%
DRW	WisdomTree International Real	\$30.28	\$135.34	31,046	6.23%
DRN	Direxion Daily Real Estate Bul	\$79.59	\$125.28	600,026	37.80%
REZ	iShares FTSE NAREIT Resid Plus	\$44.62	\$103.82	24,398	12.16%
SCHH	Schwab US REIT ETF	\$28.46	\$94.91	67,739	12.60%
FFR	First Trust FTSE EN Dev Mkts R	\$37.78	\$81.27	13,652	7.94%
FRI	First Trust S&P REIT Idx	\$16.56	\$78.28	54,857	12.49%
FTY	iShares FTSE NAREIT Real Estat	\$37.90	\$56.52	17,54	11.74%
GRI	Cohen & Steers Global Realty M	\$38.19	\$53.35	10,582	6.27%
TAO	Guggenheim China Real Estate	\$19.84	\$40.95	50,045	-0.30%
					-
DRV	Direxion Daily Real Estate Bea	\$11.75	\$33.29	809,316	34.43%
	iShares FTSE EPRA/NAREIT Dev				
IFAS	A	\$31.17	\$28.29	6,246	-1.33%
PSR	PowerShares Active U.S. Real E	\$52.33	\$23.38	4,72	13.41%
	iShares FTSE EPRA/NAREIT Dev				
IFEU	E	\$35.19	\$21.41	7,144	19.07%
WREI	Wilshire US REIT ETF	\$34.23	\$15.35	3,423	12.41%
FIO	iShares FTSE NAREIT Industr/O	\$29.55	\$14.80	5,38	11.11%
					-
REK	ProShares Short Real Estate	\$34.94	\$14.12	7,453	11.53%
	iShares FTSE EPRA/NAREIT				
IFNA	North	\$45.25	\$13.57	2,825	13.13%
RTL	iShares FTSE NAREIT Retail Cp	\$30.46	\$10.61	6,806	7.79%
FRL	Focus Morningstar Real Estate	\$27.20	\$5.40	1,455	6.09%
	PowerShares KBW Prem Yield				
KBWY	Equ	\$27.49	\$4.10	4,32	5.73%

iShares Cohen & Steers Realty Maj. (ETF) (Public, NYSE:ICF)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη Cohen & Steers Realty Majors index. Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελείται από REITs, δηλαδή συγκεκριμένα επενδυτικά εργαλεία που διαπραγματεύονται σαν μετοχές και αφορούν είτε ιδιοκτησία σε ακίνητη περιουσία είτε δάνεια και ενέχυρα πάνω σε γη. Σκοπός του δείκτη είναι να περιέχει αντιπροσωπευτικά REITs των ΗΠΑ, συγκεκριμένου μεγέθους και

ρευστότητας. Το ETF επενδύει τουλάχιστον το 90% του ενεργητικού του στα στοιχεία του δείκτη.

SPDR DJ Wilshire REIT (ETF) (Public, NYSE:RWR)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη Dow Jones U.S. Select REIT Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές που αντικατοπτρίζουν την μεταβολή στις τιμές της ακίνητης περιουσίας. Το ETF είναι τοποθετημένο στο σύνολο του σε μετοχές που απαρτίζουν το δείκτη .

Vanguard REIT ETF (Public, NYSE:VNQ)

Το Vanguard REIT ETF αποτελεί μέρος του Vanguard REIT Index Fund (τα Vanguard Funds έχουν δικιά τους διάρθρωση). Ακολουθεί τον MCSI US REIT Index, ένα δείκτη που αντιπροσωπεύει περίπου τα δύο τρίτα της αξίας του συνόλου των REITs της ακίνητης περιουσίας στις ΗΠΑ. Επενδυτικός του σύμβουλος είναι το Vanguard Quantitative Equity Group.

iShares Dow Jones US Real Estate (ETF) (Public, NYSE:IYR)

Το συγκεκριμένο ETF αντανακλά τον Dow Jones U.S. Real Estate index. Ο δείκτης περιγράφει την μεταβολή της αξίας του κλάδου ακίνητης περιουσίας στις ΗΠΑ. Περιέχει μετοχές του κλάδου του real estate, κατασκευαστών και REITs.

Κατηγορία 4 : ETF ΝΟΜΙΣΜΑΤΙΚΩΝ ΙΣΟΤΙΜΙΩΝ CURRENCY

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στις συναλλαγματικές ισοτιμίες. Η κατηγορία έχει 36 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
FXA	CurrencyShares Australian Doll PowerShares DB US Dollar	\$109.67	\$858.16	209,362	7.17%
UUP	Index	\$20.96	\$800.29	3,415,550	-7.75%
FXC	CurrencyShares Canadian Dollar WisdomTree Dreyfus Chinese	\$104.60	\$735.77	229,333	5.60%
CYB	Yua	\$25.68	\$653.80	246,024	1.46%
FXF	CurrencyShares Swiss Franc Tru WisdomTree Dreyfus Emerging	\$113.44	\$652.93	127,044	7.81%
CEW	Cu	\$23.53	\$531.23	279,867	4.65%
FXE	CurrencyShares Euro Trust PowerShares DB G10 Currency	\$147.65	\$383.60	1,260,890	10.86%
DBV	Ha	\$25.10	\$371.63	145,995	5.77%
EUO	ProShares UltraShort Euro	\$16.25	\$365.51	1,342,350	17.82%
YCS	ProShares UltraShort Yen CurrencyShares Japanese Yen	\$15.60	\$331.96	1,079,600	-1.47%
FXY	Tr	\$121.09	\$194.72	262,965	-0.04%
BZF	WisdomTree Dreyfus Brazilian R	\$28.79	\$179.18	89,438	8.85%
UDN	PowerShares DB U.S. Dollar Ind	\$29.16	\$175.26	214,841	7.79%
FXB	CurrencyShares British Pound S CurrencyShares Swedish Krona	\$165.35	\$141.09	55,558	6.56%
FXS	I	\$165.79	\$126.33	14,001	13.08%
DRR	Market Vectors Double Short Eu CurrencyShares Mexican Peso	\$36.24	\$54.58	44,135	20.79%
FXM	Tr WisdomTree Dreyfus Commodity	\$86.61	\$34.84	8,201	8.01%
CCX	C WisdomTree Dreyfus Indian	\$27.93	\$28.07	59,217	6.93%
ICN	Rupe WisdomTree Dreyfus New	\$27.27	\$27.42	12,61	3.16%
BNZ	Zealand	\$24.53	\$27.18	20,324	4.45%
ICI	iPath Optimized Currency Carry Market Vectors Chinese	\$46.59	\$25.23	5,172	-1.10%
CNY	Renminb iPath EUR/USD Exchange Rate	\$40.50	\$25.21	29,551	0.24%
ERO	ET	\$57.73	\$17.84	3,776	11.55%
AYT	Barclays GEMS Asia-8 ETN	\$50.13	\$17.07	4,64	2.78%
EU	WisdomTree Dreyfus Euro	\$24.10	\$10.32	3,722	12.71%
ULE	ProShares Ultra Euro CurrencyShares Russian Ruble	\$31.57	\$9.48	16,164	22.20%
XRU	I	\$36.35	\$9.18	3,423	12.45%
SZR	WisdomTree Dreyfus South Afric iPath JPY/USD Exchange Rate	\$29.77	\$8.99	6,79	1.74%
JYN	ET WisdomTree Dreyfus Japanese	\$72.17	\$8.22	4,129	-0.12%
JYF	Ye	\$31.52	\$6.42	3,219	0.79%

	iPath GBP/USD Exchange Rate				
GBB	ET	\$44.83	\$4.94	2,017	8.53%
URR	Market Vectors Double Long Eur	\$35.40	\$4.71	1,506	20.76%
PGD	Barclays Asian & Gulf Currency	\$50.85	\$4.05	502	0.08%
JEM	Barclays GEMS Index ETN	\$47.99	\$3.90	1,563	0.97%
YCL	ProShares Ultra Yen	\$33.01	\$3.34	8,299	0.23%
INR	Market Vectors Indian Rupee/US	\$41.75	\$3.14	2,495	2.55%

CurrencyShares Euro Trust (Public, NYSE:FXE)

Το συγκεκριμένο fund ακολουθεί την τιμή του Euro. Υπάρχουν επενδυτές που δεν θέλουν να επενδύσουν σε μεταβολές μετοχών αλλά σε διαφορές μεταξύ των τιμών των νομισμάτων. Αν το euro ανεβεί, το fund δίνει θετικές αποδόσεις.

CurrencyShares Swiss Franc Trust (Public, NYSE:FXF)

Το συγκεκριμένο επενδυτικό όχημα ακολουθεί την τιμή του Swiss Franc. Η άνοδος της τιμής του συγκεκριμένου νομίσματος προκαλεί και άνοδο της τιμής του ETF.

CurrencyShares Australian Dollar Trust (Public, NYSE:FXA)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί την τιμή του Australian Dollar. Άνοδος της τιμής του συγκεκριμένου νομίσματος προκαλεί και θετική απόδοση στο ETF.

PowerShares DB US Dollar Index Bullish (Public, NYSE:UUP)

Το συγκεκριμένο ETF παρακολουθεί τον δείκτη Deutsche Bank Long US Dollar Futures index. Ο δείκτης αυτός αποτελείται από θετικά (long) συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης που ακολουθούν τη θέση της τιμής του US Dollar σε σχέση με το Euro, το Japanese Yen, την British Pound, το Canadian Dollar, την Swedish Krona και το Swiss Franc. Αν η συνολική θέση είναι θετική, ανεβαίνει η αξία του δείκτη και η τιμή του ETF.

Κατηγορία 5 : ETF ΜΕΤΑΒΛΗΤΟΤΗΤΑΣ VOLATILITY

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στη μεταβλητότητα της Αγοράς . Η κατηγορία έχει 15 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
VXX	iPath S&P 500 VIX Short-Term F	\$23.15	\$1,357.11	16,616,500	-38.42%
VXZ	iPath S&P 500 VIX Mid-Term Fut	\$51.58	\$591.14	673,196	-21.97%
XIV	VelocityShares Daily Inverse V UBS E-TRACS Daily Long-Short	\$175.44	\$100.58	95,16	46.33%
XVIX	V	\$25.10	\$86.87	29,031	-2.05%
TVIX	VelocityShares Daily 2x VIX Sh	\$22.28	\$61.83	458,826	-65.45%
IVO	iPathr Inverse January 2021 S& ProShares VIX Short-Term	\$25.89	\$49.16	56,426	21,00%
VIXY	Futur	\$50.25	\$45.35	115,113	-36.40%
XXV	iPath Inverse S&P 500 Vix Shor iPathr Long Enhanced S&P 500	\$35.53	\$21.20	94,519	7.87%
VZZ	V ProShares VIX Mid-Term	\$12.99	\$11.15	40,546	-48.63%
VIXM	Futures	\$63.43	\$11.03	46,773	-20.86%
CVOL	C-Tracks Citi Volatility Index	\$29.88	\$10.15	5,668	-58.61%
ZIV	VelocityShares Daily Inverse V	\$134.53	\$6.75	839	22.91%
VIIX	VelocityShares VIX Short Term	\$49.97	\$5.02	13,167	-39.22%
TVIZ	VelocityShares Daily 2x VIX Me VelocityShares VIX Medium	\$49.75	\$3.72	12,559	-39.45%
VIIZ	Term	\$73.16	\$3.66	580	-19.37%

iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN (Public, NYSE:VXX)

Το **iPath S&P 500 VIX Short-Term Futures ETN** περιέχει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης του VIX για τους δύο πρώτους μήνες που λήγουν άμεσα. Όσο αυξάνεται ο κίνδυνος και μεγαλώνει η τιμή του VIX, τόσο αυξάνεται και η τιμή του συγκεκριμένου ETN.

Στη συγκεκριμένη κατηγορία προκρίνεται μόνο το παραπάνω ETF, αφού στη δεδομένη χρονική στιγμή, τα υπόλοιπα δεν πληρούν τα κριτήρια.

Κατηγορία 6 : ETF ΟΜΟΛΟΓΩΝ BONDS

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε ομόλογα . Η κατηγορία έχει 163 ETFs. Εδώ περιλαμβάνονται τα ομόλογα όλων των κατηγοριών. Θα μπορούσαμε να είχαμε υποκατηγορίες αλλά στην συγκεκριμένη περίπτωση θα τα αντιμετωπίσουμε ως μία ενιαία κατηγορία.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
TIP	iShares Barclays TIPS Bond	\$110.93	\$20,953.66	811,196	3.39%
LQD	iShares iBoxx \$ Invest Grade C	\$110.26	\$13,455.25	1,025,190	1.87%
AGG	iShares Barclays Aggregate Bon	\$106.37	\$11,284.76	727,824	0.67%
BND	Vanguard Total Bond Market ETF	\$80.85	\$9,528.99	767,137	0.86%
HYG	iShares iBoxx \$ High Yield Cor	\$92.63	\$8,876.46	1,138,120	2.84%
SHY	iShares Barclays 1-3 Year Trea	\$84.09	\$8,345.70	973,294	0.18%
CSJ	iShares Barclays 1-3 Year Cred	\$104.99	\$7,913.23	481,453	0.64%
PFF	iShares S&P U.S. Preferred Sto	\$39.96	\$7,467.18	1,372,690	3.25%
JNK	SPDR Barclays Capital High Yie	\$40.81	\$7,391.57	2,803,510	3.00%
BSV	Vanguard Short-Term Bond ETF	\$80.71	\$6,211.98	557,123	0.40%
TBT	ProShares Trust UltraShort Leh	\$35.87	\$6,157.65	12,813,800	-3.75%
SHV	iShares Barclays Short Treasur	\$110.25	\$4,367.09	260,96	0.04%
CIU	iShares Barclays Intermediate	\$106.73	\$3,353.21	210,284	1.53%
TLT	iShares Barclays 20+ Year Trea	\$93.60	\$2,966.92	9,197,210	-0.24%
IEF	iShares Barclays 7-10 Year Tre	\$94.28	\$2,871.89	867,141	0.69%
MBB	iShares Barclays MBS Bond	\$106.13	\$2,657.25	158,031	0.67%
EMB	iShares JPMorgan USD Emerg Mar	\$107.38	\$2,591.76	260,983	0.85%
MUB	iShares S&P National AMT-Free	\$101.69	\$2,027.59	189,258	2.73%
BIV	Vanguard Intermediate-Term Bon	\$83.15	\$1,919.58	145,775	1.18%
PGF	PowerShares Financial Preferre	\$18.22	\$1,835.40	476,761	3.86%
BWX	SPDR Barclays Capital Intl Tre	\$62.51	\$1,499.72	167,457	7.34%
VCSH	Vanguard Short-Term Corp Bd Id	\$78.35	\$1,493.62	173,447	1.02%
PGX	PowerShares Preferred	\$14.42	\$1,420.17	452,551	2.27%
IEI	iShares Barclays 3-7 Year Trea	\$115.63	\$1,377.90	114,14	0.99%
WIP	SPDR DB Intl Govt Infl-Protect	\$63.08	\$1,326.31	164,966	9.21%
SHM	SPDR Nuveen Barclays Capital S	\$24.07	\$1,274.70	365,038	1.01%
STPZ	PIMCO 1-5 Year US TIPS Index E	\$54.26	\$1,082.48	164,748	2.83%
TBF	ProShares Short 20+ Year Treas	\$43.38	\$1,022.39	426,265	-2.31%
PCY	PowerShares Emerging Mkts Sove	\$26.63	\$980.26	451,31	0.15%
ELD	WisdomTree Emerging Markets Lo	\$53.67	\$956.68	319,778	3.91%
CWB	SPDR Barclays Capital Converte	\$42.70	\$893.68	251,741	4.17%
MINT	PIMCO Enhanced Short Maturity	\$101.26	\$874.11	133,504	0.46%
TFI	SPDR Nuveen Barclays Capital M	\$22.33	\$844.52	225,004	3.56%
CFT	iShares Barclays Credit Bond	\$105.72	\$826.64	50,768	1.78%
BIL	SPDR Barclays Capital 1-3 Mont	\$45.85	\$738.18	489,713	0.00%
BAB	PowerShares Build America Bond	\$25.86	\$680.81	207,504	3.02%
GVI	iShares Barclays Interm Govt/C	\$108.40	\$554.06	24,271	0.70%
TMV	Direxion Daily 20+ Year Treasu	\$40.85	\$514.73	990,694	-6.20%
PST	ProShares Trust UltraShort Leh	\$40.88	\$489.36	195,06	-3.68%
PZA	PowerShares Insured National M	\$22.76	\$483.65	184,523	0.98%

PHB	PowerShares Fundamental High Y PowerShares VRDO Tax-Free	\$18.63	\$472.10	261,007	2.58%
PVI	Week	\$25.00	\$441.07	183,594	0.00%
IPE	SPDR Barclays Capital TIPS	\$54.87	\$434.50	53,157	3.54%
VCIT	Vanguard Interm-Tm Corp Bd Idx	\$80.32	\$433.62	59,617	2.05%
SUB	iShares S&P S/T Natnl AMT-Free	\$105.30	\$411.06	27,774	1.25%
AGZ	iShares Barclays Agency Bond	\$109.93	\$374.41	31,461	0.55%
EMLC	Market Vectors EM Local Curr B	\$27.79	\$351.67	130,993	4.70%
BLV	Vanguard Long-Term Bond Index	\$79.84	\$344.21	41,104	1.21%
SCPB	SPDR Barclays Capital Short Te	\$30.51	\$341.38	99,678	0.76%
PLW	PowerShares 1-30 Laddered Trea	\$27.81	\$285.46	26,484	-0.36%
LTPZ	PIMCO 15+ Year US TIPS Index E	\$56.14	\$276.21	51,237	3.29%
BWZ	SPDR Barclays Cap S/T Intl Tre	\$39.80	\$239.04	43,041	7.68%
LAG	SPDR Barclays Capital Aggregat	\$56.16	\$230.87	32,21	1.35%
IGOV	iShares S&P/Citi Intl Treasury	\$108.04	\$228.06	14,647	6.19%
ITM	Market Vectors Intermediate Mu	\$21.40	\$218.59	82,12	2.58%
TLH	iShares Barclays 10-20 Year Tr	\$113.15	\$215.86	31,305	0.80%
ITE	SPDR Barclays Capital Interm T PowerShares CEF Income	\$58.86	\$212.12	21,136	0.60%
PCEF	Composi	\$25.93	\$209.38	60,969	2.48%
HYD	Market Vectors High-Yield Muni	\$28.54	\$208.49	79,351	0.18%
CMF	iShares S&P CA AMT-Free Municipi	\$103.18	\$197.69	10,9	5.26%
SCHP	Schwab U.S. TIPS ETF	\$52.37	\$167.99	44,869	3.95%
ITR	SPDR Barclays Cap Interm Term	\$33.11	\$159.31	38,462	1.93%
ISHG	iShares S&P/Citi 1-3 Yr Intl T	\$110.35	\$144.21	6,521	6.45%
VGSH	Vanguard Short-Term Govt Bd Id	\$60.70	\$115.25	20,361	0.17%
EDV	Vanguard Extended Dur Trs Idx	\$80.92	\$113.88	21,376	-1.76%
PSK	SPDR Wells Fargo Preferred Sto	\$46.16	\$110.86	21,182	3.58%
GBF	iShares Barclays Government/Cr	\$108.36	\$108.19	5,004	0.74%
TUZ	PIMCO 1-3 Year US Treasury Ind	\$50.90	\$106.95	14,876	-0.07%
DTYS	iPathr U.S. Treasury 10-year B	\$50.31	\$103.76	27,776	-4.15%
STIP	iShares Barclays 0-5 Year TIPS	\$103.40	\$103.53	21,036	3.45%
SCHO	Schwab Short-Term U.S. Treasur	\$50.17	\$100.36	27,494	0.32%
SMB	Market Vectors Short Municipal	\$17.28	\$94.45	34,165	1.23%
VCLT	Vanguard Long-Term Corp Bond I	\$78.28	\$86.24	10,642	1.13%
MUNI	PIMCO Intermediate Muni Bond S	\$50.98	\$84.49	12,274	1.05%
FLAT	iPathr U.S. Treasury Flattenr	\$46.21	\$84.31	32,73	0.73%
CORP	PIMCO Investment Grade Corp Bd	\$99.80	\$82.74	6,698	0.82%
NYF	iShares S&P NY AMT-Free Municipi	\$102.42	\$82.16	7,152	2.72%
TYO	Direxion Daily 7-10 Year Treas	\$43.39	\$75.42	38,775	-5.98%
CXA	SPDR Nuveen Barclays Capital C	\$21.58	\$71.21	23,819	3.95%
BSCD	Guggenheim BulletShares 2013 C	\$20.88	\$65.83	31,628	0.92%
BSCC	Guggenheim BulletShares 2012 C	\$20.60	\$64.90	26,038	0.18%
VMBS	Vanguard Mortgage-Backed Sec I	\$50.74	\$55.86	7,861	1.00%
MLN	Market Vectors Long Municipal	\$17.37	\$54.79	28,218	1.30%
TIPZ	PIMCO Broad U.S. TIPS Index ET	\$55.01	\$51.01	7,141	3.23%
PICB	PowerShares International Corp	\$28.95	\$47.88	21,249	6.81%
ZROZ	PIMCO 25+ Yr Zero Cpn U.S. Trs	\$70.00	\$41.05	17,677	-2.12%
SCHR	Schwab Intermediate-Term U.S.	\$49.73	\$39.82	13,844	1.00%
PZT	PowerShares Insured New York M	\$22.26	\$37.81	7,75	0.42%
PRB	Market Vectors Pre-Refunded Mu	\$25.00	\$37.38	9,086	0.65%
VGIT	Vanguard Interm-Tm Govt Bd Idx	\$61.38	\$36.81	5,732	0.20%
PWZ	PowerShares Insured California	\$22.44	\$36.02	12,397	-0.27%
BABS	SPDR Nuveen Barclays Cap Build	\$49.70	\$34.77	9,396	3.94%
BSCB	Guggenheim BulletShares 2011 C	\$20.21	\$34.39	15,164	0.00%

MBG	SPDR Barclays Cap Mortgage Bac	\$27.19	\$32.66	8,337	2.95%
BABZ	PIMCO Build America Bond Strat	\$48.49	\$31.84	5,713	2.49%
BSCH	Guggenheim BulletShares 2017 C	\$21.28	\$28.80	31,61	1.23%
LWC	SPDR Barclays Capital Long Cor	\$35.69	\$28.72	7,759	0.69%
TLO	SPDR Barclays Capital Long Ter	\$55.59	\$27.86	8,2	0.32%
TMF	Direxion Daily 20+ Year Treasu	\$34.28	\$27.65	149,631	0.32%
VGLT	Vanguard Long-Term Govt Bd Idx	\$60.25	\$27.12	13,508	0.00%
ALD	WisdomTree Asia Local Debt ETF	\$52.14	\$240.95	103,033	1.4%
BKLN	PowerShares Senior Loan Port	\$25.28	\$116.29	856,569	0.60%
BSCE	Guggenheim BulletShares 2014 C	\$21.09	\$50.66	22,915	2.18%
HYMB	Mun	\$50.04	\$45.04	1,525	0.08%
HYLD	Peritus High Yield ETF	\$52.40	\$34.03	8,032	4.05%
BSCF	Guggenheim BulletShares 2015 C	\$21.11	\$31.73	13,481	1.73%
MUAA	iShares 2012 S&P AMT-Free Muni	\$50.84	\$30.50	3,459	0.24%
MUAB	iShares 2013 S&P AMT-Free Muni	\$50.75	\$30.45	3,407	0.68%
IBND	SPDR Barclays Capital Intl Cor	\$35.41	\$28.53	13,794	10.54%
SMMU	PIMCO Short Term Muni Bond Str	\$50.12	\$27.99	4,75	0.20%
UBT	ProShares Ultra 20+ Year Treas	\$79.38	\$27.96	44,282	1.05%
MUAD	iShares 2015 S&P AMT-Free Muni	\$51.91	\$25.95	2,819	1.45%
BSJC	Guggenheim BulletShares 2012 H	\$25.55	\$25.58	13,05	1.27%
BSCG	Guggenheim BulletShares 2016 C	\$21.22	\$25.54	12,98	2.55%
MUAC	iShares 2014 S&P AMT-Free Muni	\$50.85	\$25.45	2,812	1.23%
INY	SPDR Nuveen Barclays Capital N	\$21.89	\$23.97	8,205	1.73%
MUAF	iShares 2017 S&P AMT-Free Muni	\$52.21	\$23.50	2,529	2.53%
BSJD	Guggenheim BulletShares 2013 H	\$25.65	\$23.19	13,487	2.10%
CLY	iShares 10+ Year Credit Bond	\$53.19	\$21.35	4,856	0.76%
GLJ	iShares 10+ Year Government/Cr	\$52.53	\$21.03	4,275	0.59%
MUAE	iShares 2016 S&P AMT-Free Muni	\$51.44	\$20.56	1,988	1.38%
FIVZ	PIMCO 3-7 Year U.S. Treasury I	\$77.11	\$20.51	5,198	0.21%
EBND	SPDR Barclays Capital EM Local	\$32.40	\$19.55	11,984	7.59%
DLBS	iPathr U.S. Treasury Long Bond	\$51.51	\$19.35	16,859	-4.51%
DLBL	iPath US Treasury Long Bond Bu	\$47.75	\$19.24	15,373	2.87%
SBND	PowerShares DB 3x Short 25+ Ye	\$25.00	\$18.74	19,144	-5.15%
STPP	iPathr U.S. Treasury Steepener	\$53.00	\$16.16	6,292	-0.92%
DTUL	iPath US Treasury 2-year Bull	\$52.61	\$14.73	10,397	5.77%
BSJE	Guggenheim BulletShares 2014 H	\$25.77	\$12.90	8,047	2.34%
DTUS	iPathr U.S. Treasury 2-year Be	\$46.78	\$12.51	7,816	-5.41%
CBND	SPDR Barclays Cap Issuer Scd C	\$30.47	\$12.28	5,511	1.59%
PLK	PowerShares Active Low Duratio	\$25.35	\$11.33	5,224	-0.63%
DSTJ	JPMorgan Double Short U.S. Lon	\$56.85	\$11.20	3,095	-4.13%
BSJF	Guggenheim BulletShares 2015 H	\$25.78	\$10.32	5,546	1.74%
TRSY	PIMCO Broad U.S. Treasury Inde	\$97.31	\$9.73	1,324	0.94%
	SPDR Nuveen S&P VRDO				
VRD	Municipal	\$29.98	\$9.00	4,599	-0.09%
DTYL	iPath US Treasury 10-year Bull	\$48.58	\$8.37	14,629	7.82%
TYD	Direxion Daily 7-10 Year Treas	\$54.86	\$8.30	27,418	2.22%
UST	ProShares Ultra 7-10 Year Trea	\$82.02	\$8.29	4,483	1.87%
TENZ	PIMCO 7-15 Year U.S. Treasury	\$77.09	\$8.17	2,891	0.86%
TBX	ProShares Short 7-10 Year Trea	\$39.60	\$5.92	1,555	-1.59%
SJB	ProShares Short High Yield	\$39.24	\$5.88	8,109	-59.05%
UBD	Claymore U.S. Capital Markets	\$52.55	\$5.25	1,174	1.51%
DSXJ	JPMorgan Double Short U.S. 10	\$52.37	\$5.22	1,909	-5.43%
BUNT	PowerShares DB 3x German Bund	\$20.34	\$5.10	1,469	1.19%
GMTB	Grail McDonnell Core Taxable B	\$50.77	\$5.08	850	1.66%

FLTR	Market Vectors Inv Grade Float	\$24.90	\$4.98	446	2.00%
ULQ	Claymore U.S. Capital Mkts Mic	\$49.78	\$4.98	777	0.06%
GMMB	Grail McDonnell Intermediate M	\$48.28	\$4.83	642	-0.29%
IGU	ProShares Ultra Investment Gra	\$41.18	\$4.12	11,733	3.44%
ITLT	PowerShares DB 3x Italian Trea PowerShares DB 3x Japan Gov	\$20.35	\$4.10	2,407	2.24%
JGBT	Bo	\$20.34	\$4.07	723	0.54%
UJB	ProShares Ultra High Yield	\$40.39	\$4.04	19,334	1.53%
ITLY	PowerShares DB Italian Treas B PowerShares DB German Bund	\$20.14	\$4.04	536	0.70%
BUNL	ETN	\$20.09	\$4.03	573	0.40%
JGBL	PowerShares DB Japan Gov Bond	\$20.08	\$4.02	137	0.10%
TYBS	Direxion Daily 20+ Year Treasu	\$39.63	\$3.96	3,359	-0.92%
TYNS	Direxion Daily 7-10 Year Treas	\$39.75	\$3.96	3,512	-0.65%
SAGG	Direxion Daily Tot Bd Mkt Bear	\$39.60	\$3.96	33,21	-0.95%
IGS	ProShares Short Investment Gra	\$39.15	\$3.92	15,585	-2.34%
TBZ	ProShares UltraShort 3-7 Year	\$39.11	\$3.90	25,245	1792.72%
TPS	ProShares UltraShort TIPs	\$35.80	\$3.58	3,989	257.64%
LBND	PowerShares DB 3x Long 25+ Yea	\$21.63	\$3.27	1,35	3.86%

SPDR DB Int'l Govt Infl Pro Bond (ETF) (Public, NYSE:WIP)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί το δείκτη της Deutsche Bank που περιγράφει την απόδοση των συνδεδεμένων με τον πληθωρισμό ομολόγων εκτός ΗΠΑ. Τα ομόλογα αυτά είναι κρατικά, τόσο από ώριμες όσο και από αναπτυσσόμενες αγορές.

SPDR Barclays Capital Short Term Int ETF (Public, NYSE:BWZ)

Το ETF αυτό ακολουθεί τον Barclays Capital 1-3 Year Global Treasury ex-US Capped Index. Η δείκτης περιγράφει την πορεία των ομολόγων χωρών εκτός ΗΠΑ, αξιολογημένων από διεθνής οίκους αξιολόγησης, με σταθερό επιτόκιο σε τοπικό νόμισμα, με υπολειπόμενη διάρκεια από ένα έως τρία έτη. Εκτός των παραπάνω το συγκεκριμένο ETF μπορεί να περιέχει συμβόλαια μελλοντικής εκπλήρωσης, options, swap contracts, ρευστά ή money market εργαλεία, ώστε να πετύχει τον επιδιωκόμενο στόχο.

SPDR Barclays Capital Intl Tresy Bd ETF (Public, NYSE:BWX)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Capital Global Treasury Ex-US Capped index. Το ETF περιέχει τα σταθερού εισοδήματος χρηματοοικονομικά εργαλεία που περιέχει και ο δείκτης αναφοράς, αλλά μπορεί και να έχει options, swap contracts και άλλα παράγωγα.

iShares Barclays TIPS Bond Fund (ETF) (Public, AMEX:TIP)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Barclays Capital U.S.Treasury Inflation Protected Securities (TIPS) index (Series-L). Τοποθετεί το 90% των κεφαλαίων του σε συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό ομόλογα που ανήκουν στον συγκεκριμένο δείκτη και το 95% αυτών είναι κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ. Μπορεί να επενδύσει με ανώτερο το 10% επίσης σε ομόλογα των ΗΠΑ αλλά που δεν υπάρχουν στον δείκτη αναφοράς. Μέχρι 5% μπορεί να διακρατεί σε ρευστά.

iShares Barclays 20+ Yr Treas.Bond (ETF) (Public, NYSE:TLT)

Το συγκεκριμένο ETF αντανακλά τον δείκτη Barclays Capital U.S. 20+ Year Treasury Bond index. Το 90% των κεφαλαίων τοποθετείται σε ομόλογα που υπάρχουν στον δείκτη αναφοράς και το 95% αυτών είναι των ΗΠΑ. Μέχρι 5% μπορεί να διατηρεί σε ρευστά.

Κατηγορία 7 : ETF ΜΕΓΑΛΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ LARGE CAP

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση ανεξάρτητα γεωγραφικής περιοχής. Άρα υπάρχουν στην κατηγορία αυτή π.χ. ETFs που είναι τοποθετημένα στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση των ΗΠΑ ή άλλα σε αναδυόμενες αγορές. Το κοινό τους στοιχείο είναι ότι επενδύουν μόνο στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση. Η κατηγορία έχει 227 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
SPY	SPDR S&P 500	\$136.11	\$95,225.68	166,571,000	8.49%
EFA	iShares MSCI EAFE Index	\$63.76	\$41,350.54	17,766,800	9.00%
IVV	iShares S&P 500 Index	\$136.57	\$28,476.67	3,085,420	8.47%
QQQ	PowerShares QQQ	\$59.13	\$25,625.95	63,463,900	8.48%
IWF	iShares Russell 1000 Growth In	\$62.33	\$13,844.26	2,588,860	9.08%
IWD	iShares Russell 1000 Value Ind	\$70.32	\$12,096.26	1,781,810	8.60%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Aver	\$127.42	\$9,678.80	7,368,410	10.73%
VEU	Vanguard FTSE All-World ex-US	\$51.75	\$7,962.16	927,054	8.97%
IWB	iShares Russell 1000 Index	\$75.83	\$7,190.53	930,466	8.86%
VEA	Vanguard MSCI EAFE ETF	\$39.59	\$6,946.46	1,925,570	9.60%
EWC	iShares MSCI Canada Index	\$33.71	\$6,571.50	3,231,620	8.71%
IVW	iShares S&P 500 Growth Index	\$70.82	\$6,461.82	664,555	8.10%
VIG	Vanguard Dividend Appreciation	\$57.27	\$6,302.95	654,949	9.16%
DVY	iShares Dow Jones Select Divid	\$53.60	\$6,195.05	669,319	7.62%
VUG	Vanguard Growth ETF	\$66.14	\$5,838.09	404,499	7.93%
SDY	SPDR S&P Dividend	\$55.49	\$5,578.44	775,858	6.68%
VTV	Vanguard Value ETF	\$58.25	\$5,190.24	397,625	9.51%
VV	Vanguard Large Cap ETF	\$62.43	\$3,227.58	206,961	8.64%
RSP	Rydex S&P Equal Weight	\$51.94	\$3,198.27	1,024,570	10.00%
OEF	iShares S&P 100 Index	\$60.76	\$3,071.88	869,631	7.55%
SDS	ProShares UltraShort S&P 500	\$19.79	\$2,028.61	25,768,900	-17.09%
ACWI	iShares MSCI ACWI Index	\$50.54	\$1,890.74	459,149	8.29%
SSO	ProShares Ultra S&P 500	\$56.11	\$1,820.87	13,171,100	17.23%
EFV	iShares MSCI EAFE Value Index	\$56.09	\$1,551.12	133,981	10.70%
EFG	iShares MSCI EAFE Growth Index	\$66.01	\$1,512.55	108,24	8.62%
SH	ProShares Short S&P 500	\$40.05	\$1,388.35	2,320,100	-8.80%
VYM	Vanguard High Dividend Yield I	\$46.06	\$1,360.40	154,963	9.22%
IOO	iShares S&P Global 100 Index	\$68.75	\$1,229.51	119,511	10.62%
VOO	Vanguard S&P 500 ETF	\$62.22	\$1,227.35	248,444	8.39%
PRF	PowerShares FTSE RAFI US 1000	\$60.68	\$1,209.12	87,132	8.60%
VT	Vanguard Total World Stock Ind	\$51.81	\$1,012.61	98,096	8.85%
ACWX	iShares MSCI ACWI ex US Index	\$47.48	\$973.49	132,502	8.36%
QLD	ProShares Ultra QQQ	\$95.24	\$913.54	4,258,900	16.86%
EEB	Guggenheim BRIC	\$47.23	\$801.65	185,962	4.03%
SCHF	Schwab International Equity ET	\$30.37	\$700.35	176,792	9.97%
QID	ProShares UltraShort QQQ	\$47.95	\$685.59	4,403,180	-17.61%
DLN	WisdomTree LargeCap Dividend	\$50.11	\$659.87	74,421	8.85%
TOK	iShares MSCI Kokusai Index	\$44.10	\$638.78	63,024	10.24%
ADRE	BLDRS Emerging Markets 50 ADR	\$48.24	\$623.87	77,032	1.23%
SCHX	Schwab U.S. Large-Cap ETF	\$32.49	\$592.45	254,163	8.65%
PID	PowerShares Intl Dividend Achi	\$16.81	\$551.19	140,565	9.62%
IDV	iShares Dow Jones Intl Select	\$38.10	\$526.47	152,376	13.41%
CWI	SPDR MSCI ACWI	\$36.79	\$494.73	42,037	8.88%
MGK	Vanguard Mega Cap 300 Gr Index	\$50.65	\$491.98	49,517	7.21%
DWM	WisdomTree DEFA	\$52.80	\$489.05	29,14	11.61%
DWX	SPDR S&P International Dividen	\$63.85	\$473.59	59,255	14.27%
SCHE	Schwab Emerging Markets Equity	\$29.80	\$456.61	189,813	3.51%
PWV	PowerShares Dynamic Large Cap	\$20.36	\$422.47	100,331	9.88%
JKE	iShares Morningstar Large Grow	\$69.69	\$397.62	20,366	6.45%
IWY	iShares Russell Top 200 Growth	\$32.34	\$397.02	48,743	8.29%
XLG	Rydex Russell Top 50	\$95.72	\$383.48	18,231	7.12%
DDM	ProShares Ultra Dow30	\$66.47	\$373.02	1,186,930	23.28%

MGV	Vanguard Mega Cap 300 Value In	\$42.21	\$360.14	48,705	9.43%
DTN	WisdomTree Dividend ex-Financi	\$51.85	\$355.72	52,942	8.14%
EDC	Direxion Daily Emerging Market	\$43.56	\$347.20	2,066,740	8.45%
SCHG	Schwab U.S. Large-Cap Growth E	\$32.68	\$332.62	89,057	8.65%
MGC	Vanguard Mega Cap 300 Index ET	\$46.36	\$329.80	36,928	8.22%
JKD	iShares Morningstar Large Core	\$76.07	\$320.59	18,316	7.96%
UPRO	ProShares UltraPro S&P 500	\$85.84	\$316.35	1,938,490	26.90%
DXD	ProShares UltraShort Dow 30	\$16.55	\$309.29	2,285,020	-20.63%
BGU	Direxion Daily Large Cap Bull	\$90.43	\$300.99	1,512,830	27.57%
SPXU	ProShares UltraPro Short S&P 5	\$14.66	\$272.44	5,169,520	-25.14%
FVD	First Trust Value Line Dividen	\$16.39	\$262.83	81,277	8.95%
RPG	Rydex S&P 500 Pure Growth	\$48.03	\$262.42	65,492	11.33%
EPOL	iShares MSCI Poland Investable	\$39.55	\$257.53	126,851	17.95%
JKF	iShares Morningstar Large Valu	\$65.47	\$252.87	17,364	10.33%
FEX	First Trust Large Cap Core Alp	\$30.37	\$249.85	82,986	10.48%
IWX	iShares Russell Top 200 Value	\$30.17	\$242.00	34,932	8.27%
SCHV	Schwab U.S. Large-Cap Value ET	\$30.68	\$230.55	69,592	8.81%
INDY	iShares S&P India Nifty 50 Ind	\$29.80	\$228.58	103,619	-4.69%
RWL	RevenueShares Large Cap	\$25.75	\$227.24	45,209	9.22%
DOG	ProShares Short Dow30	\$39.70	\$218.84	473,35	-11.05%
PSQ	ProShares Short QQQ	\$31.54	\$217.97	675,865	-8.88%
PFM	PowerShares Dividend Achievers	\$15.24	\$217.88	100,775	9.06%
SPYG	SPDR S&P 500 Growth ETF	\$61.36	\$205.82	7,098	8.13%
BICK	First Trust BICK Index	\$34.68	\$197.13	39,771	6.18%
PWB	PowerShares Dynamic Large Cap	\$17.60	\$196.69	52,123	8.55%
DHS	WisdomTree Equity Income	\$42.20	\$194.17	42,182	8.48%
FEZ	SPDR Euro STOXX 50	\$43.98	\$191.53	44,702	19.52%
CHIQ	Global X China Consumer ETF	\$18.43	\$191.06	154,766	2.05%
PWC	PowerShares Dynamic Market	\$48.17	\$188.10	12,086	9.59%
FRN	Guggenheim Frontier Markets	\$22.85	\$187.28	128,928	-5.28%
SPYV	SPDR S&P 500 Value ETF	\$70.01	\$179.31	3,57	8.70%
DTD	WisdomTree Total Dividend	\$50.61	\$177.13	13,669	8.63%
KLD	iShares MSCI USA ESG Select In	\$59.18	\$171.42	9,182	7.64%
BGZ	Direxion Daily Large Cap Bear	\$32.68	\$171.09	1,429,860	-26.09%
DOL	WisdomTree International Large	\$50.85	\$170.75	21,64	12.05%
FDL	First Trust Morningstar Div Le	\$17.16	\$170.20	68,262	7.84%
DGT	SPDR DJ Global Titans	\$63.14	\$168.33	18,462	8.66%
TQQQ	ProShares UltraPro QQQ	\$92.86	\$166.34	554,09	-37.51%
DOO	WisdomTree International Div e	\$50.34	\$160.80	27,751	13.79%
FTA	First Trust Large Cap Value Op	\$29.34	\$158.71	44,173	11.12%
DSI	iShares KLD 400 Social Index	\$50.14	\$157.80	9,974	6.79%
GWL	SPDR S&P World ex-US	\$28.28	\$153.63	21,978	9.63%
DTH	WisdomTree DEFA Equity Income	\$47.18	\$146.75	14,877	15.18%
EMIF	iShares S&P Emerging Mkts Infr PowerShares DWA Dev Mkts	\$36.87	\$145.72	26,627	7.49%
PIZ	Techn	\$23.72	\$142.86	108,588	7.49%
FTC	First Trust Large Cap Gr Opp A	\$31.11	\$137.41	38,414	9.66%
RBL	SPDR S&P Russia	\$39.65	\$133.90	92,662	11.21%
PBP	PowerShares S&P 500 BuyWrite	\$21.47	\$120.18	46,611	2.73%
SOXL	Direxion Daily Semiconductor B	\$60.61	\$132.22	393,858	23.02%
ERUS	iShares MSCI Russia Capped Ind	\$30.69	\$132.13	64,8	17.28%
RPV	Rydex S&P 500 Pure Value	\$32.23	\$113.04	39,688	12.91%
CSM	ProShares Credit Suisse 130/30	\$62.65	\$109.86	23,153	10.08%
HGI	Guggenheim International Multi	\$20.39	\$104.19	22,894	6.19%

ENZL	iShares MSCI New Zealand Inves	\$31.94	\$100.32	40,837	10.14%
QQEW	First Trust NASDAQ-100 Equal W	\$26.29	\$95.56	43,438	10.37%
RSU	Rydex 2x S+P 500	\$48.11	\$94.20	62,775	17.40%
EDZ	Direxion Daily Emerging Market	\$16.48	\$91.59	1,547,170	-20.65%
ESR	iShares MSCI Emerg Mkts Easter	\$36.80	\$91.14	37,895	17.50%
ADRD	BLDRS Developed Markets 100 AD	\$23.56	\$82.53	9,449	9.93%
RTR	RevenueShares ADR	\$41.55	\$75.04	12,723	9.34%
SQQQ	ProShares Trust UltraPro Short	\$23.16	\$72.89	816,087	-25.79%
EPS	WisdomTree Earnings 500	\$46.96	\$65.83	8,991	8.49%
EXT	WisdomTree Total Earnings	\$48.47	\$63.26	9,589	9.08%
CZM	Direxion Daily China Bull 3X S	\$56.23	\$62.83	90,606	31.28%
NY	iShares NYSE 100 Index	\$65.02	\$62.04	4,352	8.60%
EQL	ALPS Equal Sector Weight ETF	\$38.26	\$55.68	19,286	8.60%
CQQQ	Guggenheim China Technology	\$32.10	\$51.89	23,495	17.59%
RSW	Rydex Inverse 2x S+P 500	\$32.03	\$51.10	64,996	-17.10%
UDOW	ProShares UltraPro Dow 30	\$161.04	\$49.01	59,812	36.26%
VONG	Vanguard Russell 1000 Growth I	\$63.75	\$44.84	74,273	9.15%
PKW	PowerShares Buyback Achievers	\$27.35	\$43.62	5,708	12.07%
MKH	Market 2000 HOLDERS	\$54.38	\$43.61	567	7.37%
DZK	Direxion Daily Developed Marke	\$83.71	\$42.13	26,163	25.63%
EPHE	iShares MSCI Philippines Invst	\$24.93	\$41.83	49,759	1.68%
VOOG	Vanguard S&P 500 Growth Index	\$63.23	\$41.25	11,115	8.20%
FDV	First Trust Strategic Value In	\$25.80	\$41.17	7,344	12.32%
FEU	SPDR STOXX Europe 50	\$38.53	\$40.66	4,987	14.58%
LBJ	Direxion Daily Latin America B	\$37.84	\$39.30	70,939	-3.20%
ELR	SPDR Dow Jones Large Cap	\$63.91	\$38.53	5,313	8.85%
PJF	PowerShares Dynamic Large Cap	\$26.32	\$35.65	6,984	8.82%
PQY	PowerShares Active AlphaQ	\$30.88	\$35.40	6,657	9.77%
LVL	Guggenheim S&P Global Dividend	\$16.57	\$34.51	29,134	12.09%
INDL	Direxion Daily India Bull 2X S	\$43.63	\$32.85	30,447	-12.91%
PFA	PowerShares Dynamic Developed	\$19.48	\$32.30	9,37	12.00%
EEG	EGShares Emerging Markets Larg	\$27.62	\$32.13	8,505	3.42%
QQXT	First Trust NASDAQ-100 ex-Tech	\$23.69	\$29.50	9,489	11.85%
EWEF	Rydex MSCI EAFE Equal Weight E	\$44.67	\$27.29	8,435	8.67%
DEF	Guggenheim Defensive Equity	\$26.74	\$26.74	7,159	9.01%
SDOW	ProShares UltraPro Short Dow 3	\$29.96	\$26.61	133,775	-29.75%
EZY	WisdomTree LargeCap Value	\$44.02	\$26.53	3,657	11.43%
ROI	WisdomTree LargeCap Growth	\$39.86	\$26.13	2,602	9.63%
BXUC	Barclays Long C Leveraged S&P	\$150.85	\$25.12	38,005	15.69%
XRO	Guggenheim Sector Rotation Barclays ETN+ S&P VEQTORT	\$27.29	\$24.71	7,91	9.14%
VQT	ETN	\$114.66	\$24.19	2,767	5.79%
EMFN	iShares MSCI Emerg Mrkts Finan	\$29.97	\$23.98	9,102	3.63%
HEDJ	WisdomTree International Hedge	\$48.49	\$22.05	2,886	4.57%
VOOV	Vanguard S&P 500 Value Index E	\$61.67	\$21.69	9,451	9.25%
EWEM	Rydex MSCI Emerging Mkt Equal	\$42.32	\$21.53	4,242	4.12%
BXUB	Barclays Long B Leveraged S&P	\$87.79	\$21.25	21,643	20.93%
SOXS	Direxion Daily Semiconductor B	\$52.83	\$20.80	191,419	233.59%
PYH	PowerShares Morningstar Stockl	\$21.94	\$19.84	4,591	10.03%
FPX	First Trust US IPO Index	\$26.19	\$18.52	9,263	12.55%
VONV	Vanguard Russell 1000 Value In ProShares ULTRA RUSSELL 1000	\$61.12	\$18.41	4,577	8.56%
UKF	G	\$59.66	\$18.06	3,321	18.76%
BWV	iPath CBOE S&P 500 BuyWrite In	\$49.52	\$17.35	2,733	3.67%
RAL5	ProShares RAFI Long/Short	\$41.74	\$16.73	6,457	0.75%

UBR	ProShares Ultra MSCI Brazil	\$35.29	\$16.21	19,593	-1.48%
EMMT	iShares MSCI Emerg Mrkts Mater	\$28.45	\$15.87	5,659	1.19%
UVG	ProShares ULTRA RUSSELL 1000				
	V	\$33.53	\$15.42	4,086	17.57%
SPGH	UBS E-TRACS S&P 500 Gold				
	Hedge	\$44.06	\$13.48	1,039	19.65%
DPK	Direxion Daily Developed Marke	\$29.18	\$12.73	43,871	-29.46%
VONE	Vanguard Russell 1000 Index ET	\$62.24	\$12.52	8,405	9.06%
IWL	iShares Russell Top 200 Index	\$31.12	\$12.48	22,667	8.11%
RWG	RP Focused Large Cap Growth ET	\$32.88	\$11.61	5,337	7.38%
OTP	Guggenheim Ocean Tomo Patent	\$28.32	\$11.33	7,513	11.32%
RWV	RevenueShares Navellier Overal	\$41.94	\$10.56	3,921	9.29%
CHIE	Global X China Energy ETF	\$17.24	\$10.54	13,231	11.56%
EWRI	Rydex Russell 1000 Equal Weigh	\$34.53	\$10.39	9,998	11.46%
AADR	WCM/BNY Mellon Focused Growth	\$31.76	\$8.80	5,181	7.21%
EUFN	iShares MSCI Europe Financials	\$24.80	\$8.75	16,726	17.81%
CZI	Direxion Daily China Bear 3X S	\$12.67	\$8.71	44,132	-32.43%
CHII	Global X China Industrials ETF	\$16.72	\$8.40	11,626	2.49%
CHIX	Global X China Financials ETF	\$13.93	\$7.61	54,658	3.67%
DOD	ELEMENTS DJ High Yield Select	\$9.20	\$7.32	8,664	10.12%
WMW	ELEMENTS Morningstar Wide Moat	\$12.87	\$6.47	8,359	12.28%
CHIM	Global X China Materials ETF	\$14.23	\$6.42	31,384	-3.58%
EWAC	Rydex MSCI ACWI Equal Weight E	\$42.64	\$6.32	1,708	4.02%
SFLA	iPathr Long Extended S&P 500r	\$72.58	\$6.20	16,729	23.67%
OTR	Guggenheim Ocean Tomo Growth I	\$30.62	\$6.12	3,305	11.10%
FSU	FactorShares 2X: S&P500 Bull/U	\$29.91	\$6.03	2,844	19.41%
CHIB	Global X China Technology ETF	\$19.47	\$5.91	5,343	19.39%
ROLA	iPathr Long Extended Russell 1	\$69.46	\$5.89	4,654	23.58%
EMLB	iPathr Long Enhanced MSCI Emer	\$122.69	\$5.77	1,332	21.09%
PMA	PowerShares Active Mega Cap	\$27.70	\$5.58	1,651	11.97%
MFLA	iPathr Long Enhanced MSCI EAFE	\$133.85	\$5.39	1,106	17.43%
BXDB	Barclays Short B Leveraged Inv	\$73.15	\$5.10	12,835	-12.67%
FSE	FactorShares 2X: S&P500 Bull/T	\$25.16	\$5.07	2,969	3.85%
RPX	RP Growth ETF	\$33.10	\$4.96	1,642	6.02%
FSA	FactorShares 2X: TBond Bull/S&	\$23.76	\$4.75	3,392	-5.79%
BVT	ELEMENTS BG Total Market ETN	\$13.48	\$4.72	1,129	5.71%
BRIL	Direxion Daily BRIC Bull 2X Sh	\$46.00	\$4.69	3,986	4.43%
BVL	ELEMENTS BG Large Cap ETN	\$12.20	\$4.64	684	5.63%
UPV	ProShares Ultra MSCI Europe	\$44.77	\$4.51	2,516	29.74%
UXJ	ProShares Ultra MSCI Pacific e	\$43.03	\$4.32	2,66	16.10%
SFK	ProShares UltraShort RUSSELL 1	\$19.08	\$4.29	5,257	-17.79%
INDZ	Direxion Daily India Bear 2X S	\$25.75	\$3.85	9,904	4.99%
JFT	KEYnotes First Trust Enh 130/3	\$37.01	\$3.71	824	8.08%
EMSA	iPathr Short Enhanced MSCI Eme	\$74.69	\$1.46	1,72	-15.06%
MCHI	iShares MSCI China Index	\$52.65	\$36.94	11,837	1.69%
HDV	iShares High Dividend Equity	\$52.79	\$23.85	36,758	4.58%
FLG	Focus Morningstar Large Cap ET	\$25.99	\$5.21	1,479	-43.45%
GVT	Grail American Beacon Large Va	\$33.72	\$3.39	596	6.74%
EEN	Guggenheim EW Euro-Pacific LDR	\$21.40	\$3.27	2,05	11.06%
FCV	FaithShares Catholic Values	\$32.22	\$3.24	1,461	9.43%
FOC	FaithShares Christian Values	\$32.11	\$3.22	1,152	9.12%
NASI	Pax MSCI North America ESG Ind	\$29.50	\$2.97	1,373	7.53%
LHB	Direxion Daily Latin America B	\$15.41	\$2.96	16,577	-10.89%
MFGA	iPathr Short Enhanced MSCI EAF	\$63.29	\$2.88	1,299	-26.08%
EMVX	Global X Russell Emerging Mkt	\$26.97	\$2.69	3,971	7.81%

EAPS	Pax MSCI EAFE ESG Index ETF	\$26.23	\$2.65	1,37	6.95%
EMGX	Global X Russell Emerging Mkt	\$26.31	\$2.63	2,727	5.03%
ASEA	Global X FTSE ASEAN 40 ETF	\$16.71	\$2.51	21,11	10.14%
FEFN	iShares MSCI Far East Financia	\$24.89	\$2.49	597	-4.89%
BRIS	Direxion Daily BRIC Bear 2X Sh	\$23.65	\$2.43	1,203	-13.57%
ROSA	iPathr Short Extended Russell	\$28.95	\$2.37	4,411	-37.97%
SFSA	iPathr Short Extended S&P 500r	\$26.57	\$2.24	20,341	-35.46%
UMX	ProShares Ultra MSCI Mexico In	\$43.06	\$2.20	1,757	6.74%
SJF	ProShares UltraShort RUSSELL 1	\$29.11	\$2.12	2,615	-17.76%
BXDD	Barclays Short D Leveraged Inv	\$10.11	\$1.98	28,514	-60.76%
BXDC	Barclays Short C Leveraged Inv	\$31.17	\$1.75	13,099	-31.33%
FMV	FaithShares Methodist Values ELEMENTS SPECTRUM Lg Cap	\$31.34	\$1.57	2,921	5.91%
EEH	U.S.	\$9.96	\$1.52	1,132	7.44%
FKL	FaithShares Lutheran Values	\$29.79	\$1.51	1,687	6.36%
FZB	FaithShares Baptist Values	\$30.25	\$1.51	680	6.10%
TRND	RBS US Large Cap Trendpilot ET	\$27.89	\$0.00	17,253	8.37%

iShares MSCI Poland Investable ETF (Public, NYSE:EPOL)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη MSCI Poland Investable Market Index. Το ETF περιέχει μετοχές και DRs (πιστοποιητικά που διαπραγματεύονται σε χρηματιστήρια και αντιπροσωπεύουν μετοχές του εξωτερικού), που περιέχει ο δείκτης. Περίπου 10% του ενεργητικού του μπορεί να τοποθετηθεί σε άλλες μετοχές ή futures contracts, options και swaps που συνδέονται με τον δείκτη αναφοράς και μπορούν να βοηθήσουν στην επίτευξη του τελικού αποτελέσματος.

iShares Dow Jones EPAC Sel Div Ind (ETF) (Public, NYSE:IDV)

Το ETF προσπαθεί να ακολουθήσει τον δείκτη Dow Jones EPAC Select Dividend index. Περιέχει τις 100 εταιρείες εκτός ΗΠΑ και εκτός REITs με την μεγαλύτερη μερισματική απόδοση, που ανήκουν στο δείκτη Dow Jones World Developed-Ex. U.S. index. Το ETF τοποθετείται τουλάχιστον σε ποσοστό 90% σε μετοχές του δείκτη Dow Jones EPAC Select Dividend index.

Rydex S&P 500 Pure Growth ETF (Public, NYSE:RPG)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη S&P 500 Pure Growth Index. Ο δείκτης περιέχει τις μετοχές που ανήκουν στον S&P 500 που παρουσιάζουν ισχυρούς αναπτυξιακούς δείκτες. Ο στόχος του ETF είναι να πετύχει σε μακροπρόθεσμη βάση την μέγιστη δυνατή ταύτιση με τον δείκτη.

SPDR S&P 500 ETF (Public, NYSE:SPY)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη S&P 500 index. Ο δείκτης αυτός αποτελείται από 500 επιλεγμένες μετοχές από 24 διαφορετικούς κλάδους των ΗΠΑ. Έμφαση δίνεται στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση και βάση αυτής περιγράφει τα δύο τρίτα της συνολικής κεφαλαιοποίησης των κοινών μετοχών του διαπραγματεύονται στις ΗΠΑ. Το ETF περιέχει όλες τις μετοχές του δείκτη.

Κατηγορία 8 : ETF ΜΕΣΑΙΑΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ MID CAP

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στην μεσαία κεφαλαιοποίηση ανεξάρτητα γεωγραφικής περιοχής. Άρα υπάρχουν στην κατηγορία αυτή π.χ. ETFs που είναι τοποθετημένα στην μεσαία κεφαλαιοποίηση των ΗΠΑ ή της Ευρώπης. Το κοινό τους στοιχείο είναι ότι επενδύουν μόνο στην μεσαία κεφαλαιοποίηση. Η κατηγορία έχει 60 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
MDY	SPDR S&P MidCap 400	\$183.66	\$12,161.82	3,287,570	11.90%
IJH	iShares S&P MidCap 400 Index	\$100.04	\$12,034.99	995,221	11.80%
IWR	iShares Russell Midcap Index	\$111.81	\$6,633.38	608,702	10.31%
VO	Vanguard Mid-Cap ETF	\$82.59	\$4,058.82	221,507	11.11%
IWP	iShares Russell Midcap Growth	\$62.99	\$3,601.87	551,375	11.43%
IWS	iShares Russell Midcap Value I	\$49.19	\$3,567.15	901,642	9.46%
IJK	iShares S&P MidCap 400 Growth	\$113.79	\$3,550.48	287,85	13.17%
IJJ	iShares S&P MidCap 400 Value I	\$87.60	\$2,517.19	166,904	10.57%
VXF	Vanguard Extended Market Index	\$60.40	\$1,449.04	121,567	11.51%
VOT	Vanguard Mid-Cap Growth ETF	\$69.09	\$1,329.91	132,154	11.44%
VOE	Vanguard Mid-Cap Value ETF	\$58.65	\$949.34	88,44	10.67%
RFG	Rydex S&P Midcap 400 Pure Grow	\$89.19	\$665.66	76,159	14.04%

PDP	PowerShares DWA Technical Lead	\$26.38	\$447.03	172,265	12.85%
CVY	Guggenheim Multi-Asset Income	\$21.95	\$445.12	171,278	9.52%
DON	WisdomTree MidCap Dividend	\$56.05	\$266.29	27,771	10.57%
FNX	First Trust Mid Cap Core Alpha	\$36.61	\$238.29	67,154	12.77%
JKH	iShares Morningstar Mid Growth	\$107.61	\$205.73	9,72	12.42%
MVV	ProShares Ultra MidCap400	\$78.52	\$183.68	244,464	24.06%
JKG	iShares Morningstar Mid Core I	\$94.70	\$180.11	8,735	11.61%
NFO	Guggenheim Insider Sentiment	\$35.74	\$173.12	51,747	10.44%
DIM	WisdomTree International MidCa	\$56.83	\$164.52	9,229	9.41%
RWK	RevenueShares Mid Cap	\$32.96	\$158.00	33,189	11.52%
PWJ	PowerShares Dynamic Mid Cap Gr	\$24.03	\$130.36	25,802	11.45%
JKI	iShares Morningstar Mid Value	\$82.85	\$124.08	6,279	9.20%
FVL	First Trust Value Line 100 ETF	\$15.20	\$121.59	55,109	12.57%
FGD	First Trust DJ Global Select D	\$26.00	\$109.83	52,643	10.46%
EZM	WisdomTree MidCap Earnings	\$60.51	\$109.05	16,775	12.21%
PDN	PowerShares FTSE RAFI Dev Mkts	\$26.00	\$80.90	61,767	6.57%
MDYG	SPDR S&P 400 Mid Cap Growth ET	\$84.51	\$80.55	4,79	12.83%
EMM	SPDR Dow Jones Mid Cap	\$66.40	\$76.60	10,171	12.07%
SCHM	Schwab U.S. Mid-Cap ETF	\$27.65	\$70.73	50,193	10.28%
MWJ	Direxion Daily Mid Cap Bull 3X	\$61.28	\$67.96	107,38	29.76%
RFV	Rydex S&P Midcap 400 Pure Valu	\$36.61	\$60.04	14,477	7.00%
UMDD	ProShares UltraPro MidCap400	\$107.63	\$48.61	42,483	37.39%
MDD	SPDR S&P International Mid Cap	\$33.50	\$47.38	6,92	9.16%
PWP	PowerShares Dynamic Mid Cap Va	\$17.09	\$40.96	5,942	8.07%
BRAZ	Global X Brazil Mid Cap ETF	\$18.86	\$33.09	26,063	2.26%
					-
MZZ	ProShares UltraShort MidCap400	\$37.03	\$28.32	86,402	22.48%
IVOG	Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growt	\$69.37	\$27.80	10,3	13.47%
PIQ	PowerShares Dynamic MagniQuant	\$26.96	\$26.96	2,962	9.89%
MDYV	SPDR S&P 400 Mid Cap Value ETF	\$59.76	\$26.89	2,723	9.91%
CHXX	EGShares China Infrastructure	\$22.51	\$23.87	16,242	6.59%
IVOO	Vanguard S&P Mid-Cap 400 Index	\$67.16	\$23.62	9,288	11.65%
PJG	PowerShares Dynamic Mid Cap	\$27.26	\$23.08	4,165	9.67%
					-
MYY	ProShares Short MidCap400	\$29.44	\$21.95	32,486	11.71%
CZA	Guggenheim Mid-Cap Core	\$32.14	\$19.37	6,535	12.31%
	ProShares ULTRA RUSSELL				
UKW	MIDCAP	\$58.82	\$17.33	7,481	20.30%
CSD	Guggenheim Spin-Off	\$24.84	\$15.01	4,899	9.80%
EWRM	Rydex Russell MidCap Equal Wei	\$34.78	\$12.21	6,565	11.98%
					-
MWN	Direxion Daily Mid Cap Bear 3X	\$33.06	\$10.69	22,278	29.51%
	ProShares ULTRA RUSSELL				
UVU	MIDCAP	\$43.08	\$9.72	5,516	19.21%
FVI	First Trust Value Line Equity	\$21.57	\$7.57	4,279	6.34%
IVOV	Vanguard S&P Mid-Cap 400 Value	\$65.32	\$6.53	1,628	10.17%
FMM	Focus Morningstar Mid Cap ETF	\$26.14	\$5.25	135,819	1.01%
					-
SMDD	ProShares UltraPro Short MidCa	\$18.76	\$3.71	30,647	32.46%
					-
SDK	ProShares UltraShort RUSSELL M	\$44.61	\$2.50	2,308	21.46%
FNY	First Trust Mid Cap Growth Alp	\$21.11	\$2.12	2,449	2.82%
FNK	First Trust Mid Cap Value Alph	\$20.74	\$2.07	1,312	2.07%
					-
SJL	ProShares UltraShort RUSSELL M	\$49.15	\$1.75	948	18.99%
TRNM	RBS US Mid Cap Trendpilot ETN	\$27.43	\$0.00	9,018	8.24%

Rydex S&P MidCap 400 Pure Growth ETF (Public, NYSE:RFG)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P MidCap 400 Pure Growth Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης απαρτίζεται από μετοχές της μεσαίας κεφαλαιοποίησης που παράλληλα παρουσιάζουν σημαντική αναπτυξιακή πορεία.

iShares S&P MidCap 400 Growth (ETF) (Public, NYSE:IJK)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P MidCap/Citigroup 400 Growth index. Ο δείκτης περιγράφει την απόδοση μετοχών των ΗΠΑ μεσαίας κεφαλαιοποίησης με μεγάλη ανάπτυξη και αποτελεί υποκατηγορία του δείκτη S&P 400.

PowerShares DWA Technical Ldrs Pf (ETF) (Public, NYSE:PDP)

Το PowerShares DWA Technical Leaders Portfolio προσπαθεί να καταγράψει την απόδοση του δείκτη Dorsey Wright Technical Leaders Index. Ο δείκτης περιέχει περίπου 108 μετοχές των ΗΠΑ, που έχουν επιλεγεί από την Dorsey Wright & Associates που έχουν στοιχεία καλύτερης σχετικής δύναμης. Οι μετοχές αυτές ανήκουν κυρίως στην μεσαία και λίγο στην μεγάλη κεφαλαιοποίηση. Ο επενδυτικός σύμβουλος του ETF είναι η Invesco PowerShares Capital Management LLC. Το ETF περιέχει τις μετοχές που απαρτίζουν τον δείκτη.

SPDR S&P MidCap 400 ETF (Public, NYSE:MDY)

Το ETF προσπαθεί να καταγράψει την απόδοση του δείκτη S&P MidCap 400 index. Περιέχει όλες τις μετοχές του δείκτη. Ακολουθεί παθητική διαχείριση με στόχο την απόλυτη αντανάκλαση του δείκτη.

Κατηγορία 9 : ETF ΜΙΚΡΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ SMALL CAP

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στην μικρή κεφαλαιοποίηση. Υπάρχουν στην κατηγορία αυτή ETFs που είναι τοποθετημένα στην μικρή κεφαλαιοποίηση σε διάφορες γεωγραφικές περιοχές. Η κατηγορία έχει 96 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
IWM	iShares Russell 2000 Index	\$86.08	\$18,686.16	54,487,900	10.42%
IJR	iShares S&P SmallCap 600 Index	\$75.31	\$7,756.60	1,183,630	10.25%
VB	Vanguard Small Cap ETF	\$80.91	\$5,039.35	438,903	11.95%
IWO	iShares Russell 2000 Growth In	\$98.20	\$4,644.54	1,705,020	13.04%
IWN	iShares Russell 2000 Value Ind	\$76.37	\$4,580.08	1,663,730	7.74%
VBK	Vanguard Small Cap Growth ETF	\$88.83	\$2,447.44	229,201	14.25%
GDJX	Market Vectors Junior Gold Min	\$41.56	\$2,434.44	2,641,740	4.41%
IJT	iShares S&P SmallCap 600 Growt	\$81.99	\$2,214.48	194,261	13.20%
VBR	Vanguard Small Cap Value ETF	\$73.03	\$2,154.41	118,685	9.36%
IJS	iShares S&P SmallCap 600 Value	\$76.99	\$1,887.23	127,38	7.15%
SCZ	iShares MSCI EAFE Small Cap In	\$45.82	\$1,697.93	274,534	8.72%
VSS	Vanguard FTSE All-Wld ex-US Sm	\$106.91	\$1,026.25	60,399	7.59%
BRF	Market Vectors Brazil Small-Ca	\$57.95	\$995.04	324,807	1.18%
DGS	WisdomTree Emerging Mkts Small	\$56.17	\$994.75	187,262	3.71%
GWX	SPDR S&P International Small C	\$32.98	\$991.50	182,395	7.17%
TNA	Direxion Daily Small Cap Bull	\$93.74	\$767.31	8,621,800	30.78%
EWX	SPDR S&P Emerging Markets Smal	\$56.24	\$668.07	200,23	-1.53%
IWC	iShares Russell Microcap Index	\$53.85	\$567.08	149,066	7.78%
SCHA	Schwab U.S. Small-Cap ETF	\$38.08	\$555.66	194,045	11.34%
					-
TZA	Direxion Daily Small Cap Bear	\$32.45	\$530.59	10,399,600	31.56%
DLS	WisdomTree International Small	\$55.60	\$498.16	27,914	7.51%
PSP	PowerShares Listed Private Equ	\$12.22	\$495.71	257,993	14.14%
PRFZ	PowerShares FTSE RAFI US 1500	\$70.34	\$409.77	46,929	9.59%
HAO	Guggenheim China Small Cap	\$30.05	\$393.20	213,178	0.23%
					-
TWM	ProShares UltraShort Russell20	\$39.41	\$369.82	2,718,320	21.62%
UWM	ProShares Ultra Russell2000	\$51.50	\$337.41	1,799,990	21.13%
					-
RWM	ProShares Short Russell2000	\$28.79	\$288.33	686,576	10.85%
DES	WisdomTree SmallCap Dividend	\$49.61	\$252.75	26,547	4.53%
JKJ	iShares Morningstar Small Core	\$99.39	\$214.98	16,079	12.21%
JKL	iShares Morningstar Small Valu	\$89.32	\$201.38	13,861	8.26%
SLYG	SPDR S&P 600 Small Cap Growth	\$123.59	\$198.34	4,845	13.73%
PSCH	PowerShares S&P SmallCap Healt	\$34.46	\$169.04	33,081	12.26%
SCHC	Schwab International Small-Cap	\$31.85	\$166.09	47,709	9.53%
FDM	First Trust Dow Jones Select M	\$24.18	\$162.44	58,401	9.39%
PSCE	PowerShares S&P SmallCap Energ	\$40.95	\$149.22	39,968	3.47%
JKK	iShares Morningstar Small Grow	\$94.91	\$147.93	15,113	12.93%
EES	WisdomTree SmallCap Earnings	\$55.67	\$145.47	18,681	7.70%
RWJ	RevenueShares Small Cap	\$35.40	\$143.81	31,763	9.26%
SLYV	SPDR S&P 600 Small Cap Value E	\$74.00	\$137.35	6,079	7.54%
FYX	First Trust Small Cap Core Alp	\$32.69	\$123.00	35,462	9.04%

JSC	SPDR Russell/Nomura Small Cap	\$42.98	\$121.10	44,716	0.29%
CNDA	IQ Canada Small Cap ETF	\$35.48	\$120.79	67,301	4.43%
PSCT	PowerShares S&P SmallCap Info	\$32.32	\$115.98	18,031	5.94%
PWT	PowerShares Dynamic Small Cap	\$18.83	\$106.46	63,429	17.85%
PZI	PowerShares Zacks Micro Cap	\$12.55	\$98.67	85,107	4.00%
RZV	Rydex S&P SmallCap 600 Pure Va	\$40.92	\$90.09	33,732	3.93%
SLY	SPDR S&P 600 Small Cap ETF	\$72.58	\$80.01	6,701	10.21%
URTY	ProShares UltraPro Russell2000	\$103.08	\$77.85	205,869	31.13%
PWY	PowerShares Dynamic Small Cap	\$17.04	\$72.64	14,363	13.34%
SCJ	iShares MSCI Japan Small Cap I	\$46.19	\$69.37	24,396	-0.89%
					-
SCIF	Market Vectors India Small-Cap	\$17.67	\$69.12	87,778	12.94%
PSCF	PowerShares S&P SmallCap Finan	\$28.84	\$65.07	6,007	6.79%
EWZS	iShares MSCI Brazil Small Cap	\$31.18	\$56.25	28,005	4.51%
PSCD	PowerShares S&P SmallCap Cnsmr	\$29.51	\$56.01	8,998	8.24%
CROP	IQ Global Agribusiness Small C	\$27.53	\$55.14	172,18	6.94%
WMCR	Wilshire Micro-Cap ETF	\$20.19	\$54.72	19,31	5.88%
					-
SBB	ProShares Short SmallCap600	\$25.73	\$51.92	27,276	10.85%
IFSM	iShares FTSE Dev Sm Cap ex-Nor	\$41.88	\$50.30	10,038	8.34%
SAA	ProShares Ulta SmallCap600	\$56.00	\$50.10	38,072	20.06%
PSCU	PowerShares S&P SmallCap Utili	\$29.59	\$47.48	3,828	6.42%
KROO	IQ Australia Small Cap ETF	\$31.52	\$43.68	19,227	4.66%
PSCI	PowerShares S&P SmallCap Indus	\$30.70	\$37.12	4,375	3.10%
SCIN	EGShares India Small Cap	\$20.58	\$36.70	31,52	-7.48%
					-
UKK	MIDCAP	\$59.78	\$36.17	24,016	25.76%
RZG	Rydex S&P SmallCap 600 Pure Gr	\$53.83	\$35.26	8,507	13.30%
					-
SRTY	ProShares UltraPro Short Russe	\$15.96	\$34.72	332,084	31.48%
DFE	WisdomTree Europe SmallCap Div	\$47.70	\$31.28	5,5	13.11%
WCAT	Jefferies TR/J CRB Wildcatters	\$54.62	\$30.48	8,455	11.71%
LATM	Market Vectors LatAm Small-Cap	\$32.55	\$29.73	14,819	0.49%
VTWO	Vanguard Russell 2000 Index ET	\$68.08	\$27.33	28,488	10.60%
ECNS	iShares MSCI China Small Cap I	\$54.33	\$24.91	6,693	0.52%
PSCC	PowerShares S&P SmallCap Consu	\$31.66	\$23.98	6,622	5.51%
VTWG	Vanguard Russell 2000 Growth I	\$70.87	\$21.38	9,637	12.74%
					-
UVT	V	\$36.22	\$19.21	12,319	15.10%
PJM	PowerShares Dynamic Small Cap	\$25.11	\$19.03	3,641	13.00%
SKOR	IQ South Korea Small Cap ETF	\$32.24	\$16.20	14,023	13.13%
EWRS	Rydex Russell 2000 Equal Weigh	\$34.30	\$15.55	8,323	8.97%
VIOG	Vanguard S&P Small-Cap 600 Gr	\$70.07	\$14.03	4,731	13.31%
					-
SDD	ProShares UltraShort SmallCap6	\$43.01	\$13.72	10,413	20.66%
VIOV	Vanguard S&P Small-Cap 600 Val	\$65.45	\$13.09	2,367	6.34%
XGC	Guggenheim International Small	\$25.11	\$11.44	3,526	5.96%
					-
SKK	ProShares UltraShort RUSSELL 2	\$36.55	\$9.71	9,548	25.10%
RTL	iPathr Long Extended Russell 2	\$77.06	\$8.56	49,11	27.79%
TWON	IQ Taiwan Small Cap ETF	\$30.03	\$7.58	4,048	-0.84%
VIOO	Vanguard S&P Small-Cap 600 Ind	\$67.69	\$6.77	3,109	9.44%
VTWV	Vanguard Russell 2000 Value In	\$65.00	\$6.52	5,754	8.11%
					-
SJH	ProShares UltraShort RUSSELL 2	\$45.61	\$5.89	4,484	17.05%
FOS	Focus Morningstar Small Cap ET	\$26.13	\$5.25	272,983	1.03%

RTSA	iPathr Short Extended Russell	\$21.17	\$4.65	43,963	46.70%
BSC	ELEMENTS BG Small Cap ETN	\$14.01	\$4.46	2,885	0.47%
TSXV	Global X S&P/TSX Venture 30 Ca	\$16.56	\$4.13	7,145	6.49%
PSCM	PowerShares S&P SmallCap Mater	\$30.46	\$3.05	2,316	4.60%
GERJ	Market Vectors Germany Small-C	\$26.72	\$2.70	16,045	6.43%
RSXJ	Market Vectors Russia Small-Ca	\$25.01	\$2.52	33,313	1.12%
FYC	First Trust Small Cap Growth A	\$21.19	\$2.13	2,202	3.96%
FYT	First Trust Small Cap Value AI	\$20.88	\$2.09	1,384	3.46%

PowerShares Listed Private Eq. (ETF) (Public, NYSE:PSP)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί το δείκτη Red Rocks Listed Private Equity index. Ο δείκτης περιέχει 34 μετοχές και ADRs (πιστοποιητικά), μικρής κεφαλαιοποίησης από private equity companies εισηγμένες σε χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Οι εταιρείες αυτές είναι κυρίως του ευρύτερου χρηματοοικονομικού τομέα. Το ETF τοποθετεί τουλάχιστον το 90% σε στοιχεία του δείκτη.

SPDR DJ Wilshire Small Cap Growth (ETF) (Public, NYSE:SLYG)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη S&P SmallCap 600 Growth Index. Χρησιμοποιεί παθητική επενδυτική στρατηγική και είναι τοποθετημένο στο σύνολο των μετοχών που απαρτίζουν τον δείκτη αναφοράς. Οι μετοχές αυτές ανήκουν στην μικρή κεφαλαιοποίηση και παρουσιάζουν στοιχεία ανάπτυξης.

PowerShares S&P SmallCap Hlth Cr Ptflo (Public, NASDAQ:PSCH)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P SmallCap 600 Health Care Index. Οι μετοχές που απαρτίζουν τον δείκτη είναι μικρής κεφαλαιοποίησης και ανήκουν στον κλάδο της Υγείας.

iShares Russell 2000 Index (ETF) (Public, NYSE:IWM)

Το συγκεκριμένο ETF αντανακλά την απόδοση του δείκτη Russell 2000 index. Ο δείκτης αποτελείται από 2000 μετοχές μικρής κεφαλαιοποίησης. Το ETF περιέχει όλες τις μετοχές αυτές.

Κατηγορία 10 : ETF ΜΙΚΤΗΣ ΚΕΦΑΛΑΙΟΠΟΙΗΣΗΣ MULTI CAP

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες που ακολουθούν μικτή κεφαλαιοποίηση. Η κατηγορία έχει 26 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
VTI	Vanguard Total Stock Market ET	\$70.52	\$20,336.85	2,095,170	8.89%
IWM	iShares Russell 3000 Index	\$81.44	\$3,464.93	307,555	9.03%
SCHB	Schwab U.S. Broad Market ETF	\$33.04	\$740.68	318,807	9.08%
IYY	iShares Dow Jones U.S. Index	\$68.89	\$676.77	37,698	8.92%
IWZ	iShares Russell 3000 Growth In	\$51.21	\$369.43	34,556	9.33%
ISI	iShares S&P 1500 Index	\$62.16	\$348.71	17,298	8.76%
IWW	iShares Russell 3000 Value Ind	\$92.31	\$342.32	24,764	8.53%
PEY	Ac	\$9.03	\$208.61	158,312	2.37%
TMW	SPDR Dow Jones Total Market	\$102.08	\$200.07	6,497	8.53%
ONEQ	Fidelity Nasdaq Composite Inde	\$113.25	\$192.44	13,716	8.04%
PIV	Quali	\$14.65	\$112.68	52,451	8.88%
YAO	Guggenheim China All-Cap	\$29.24	\$99.76	28,381	8.03%
NYC	iShares NYSE Composite Index	\$79.07	\$99.19	5,539	9.06%
PLND	Market Vectors Poland ETF	\$31.22	\$76.37	50,915	15.36%
EGPT	ETF	\$15.00	\$67.57	149,717	26.45%
PWO	PowerShares Dynamic OTC	\$53.76	\$40.32	2,092	7.95%
FAB	First Trust Multi Cap Value Al	\$31.46	\$37.80	12,925	9.79%
FAD	First Trust Multi Cap Growth A	\$33.59	\$28.66	9,077	11.39%
VTHR	ET	\$62.83	\$18.89	8,207	9.21%
JCO	JETS Contrarian Opportunities	\$44.02	\$15.38	5,446	9.39%
ONEF	One Fund	\$30.45	\$13.72	6,942	9.37%
WXSP	Wilshire 4500 Completion ETF	\$32.82	\$6.60	2,859	11.31%
WFBK	Wilshire 5000 Total Market ETF	\$30.37	\$6.13	2,66	9.36%
FMU	ET	\$26.04	\$5.32	2,552	2.72%
PQZ	PowerShares Active Alpha Multi	\$20.48	\$4.13	2,452	9.47%
EUSA	iShares MSCI USA Index	\$28.82	\$1.46	2,663	8.44%

iShares Russell 3000 Growth Index (ETF) (Public, NYSE:IWZ)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Russell 3000 Growth index. Ο δείκτης μετράει την απόδοση μετοχών εισηγμένων σε χρηματιστήρια των ΗΠΑ που χαρακτηρίζονται ως μετοχές εταιρειών που παρουσιάζουν ανάπτυξη (growth), ανεξαρτήτου κεφαλαιοποίησης.

Schwab U S Broad Market ETF (Public, NYSE:SCHB)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Dow Jones U.S. Broad Stock Market IndexSM. Ο δείκτης περιέχει 2500 μετοχές διαπραγματεύσιμες σε χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Το ETF έχει την ίδια σύνθεση με τον δείκτη.

iShares Russell 3000 Index (ETF) (Public, NYSE:IWV)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Russell 3000 index. Ο δείκτης περιέχει τις 3000 εταιρείες που διαπραγματεύονται στις ΗΠΑ με σκοπό να περιγράψει την γενικότερη εικόνα της Αγοράς των ΗΠΑ. Το ETF περιέχει τις ίδιες μετοχές.

Vanguard Total Stock Market ETF (Public, NYSE:VTI)

Το συγκεκριμένο ETF προσπαθεί να ακολουθήσει το δείκτη MSCI US Broad Market Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιέχει το 99.5% της συνολικής κεφαλαιοποίησης όλων των κοινών μετοχών Αμερικάνικων (ΗΠΑ) εταιρειών που διαπραγματεύονται στο New York Stock Exchange και στο Nasdaq (κανονική διαπραγμάτευση – over the counter). Επομένως, η διασπορά του δείκτη άρα και του ETF, είναι ιδιαίτερα μεγάλη.

Κατηγορία 11 : ETF ΑΝΑΠΤΥΞΗΣ GROWTH

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες που περιέχουν μετοχές οι εταιρείες των οποίων παρουσιάζουν σημαντική ανάπτυξη. Η κατηγορία έχει 66 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
QQQ	PowerShares QQQ	\$59.13	\$25,625.95	63,463,900	8.48%
IWF	iShares Russell 1000 Growth In	\$62.33	\$13,844.26	2,588,860	9.08%
IVW	iShares S&P 500 Growth Index	\$70.82	\$6,461.82	664,555	8.10%
VUG	Vanguard Growth ETF	\$66.14	\$5,838.09	404,499	7.93%
IWO	iShares Russell 2000 Growth In	\$98.20	\$4,644.54	1,705,020	13.04%
IWP	iShares Russell Midcap Growth	\$62.99	\$3,601.87	551,375	11.43%
IJK	iShares S&P MidCap 400 Growth	\$113.79	\$3,550.48	287,85	13.17%
VBK	Vanguard Small Cap Growth ETF	\$88.83	\$2,447.44	229,201	14.25%
IJT	iShares S&P SmallCap 600 Growth	\$81.99	\$2,214.48	194,261	13.20%
EFG	iShares MSCI EAFE Growth Index	\$66.01	\$1,512.55	108,24	8.62%
VOT	Vanguard Mid-Cap Growth ETF	\$69.09	\$1,329.91	132,154	11.44%
QLD	ProShares Ultra QQQ	\$95.24	\$913.54	4,258,900	16.86%
					-
QID	ProShares UltraShort QQQ	\$47.95	\$685.59	4,403,180	17.61%
RFG	Rydex S&P Midcap 400 Pure Growth	\$89.19	\$665.66	76,159	14.04%
MGK	Vanguard Mega Cap 300 Gr Index	\$50.65	\$491.98	49,517	7.21%
JKE	iShares Morningstar Large Growth	\$69.69	\$397.62	20,366	6.45%
IWY	iShares Russell Top 200 Growth	\$32.34	\$397.02	48,743	8.29%
HAO	Guggenheim China Small Cap	\$30.05	\$393.20	213,178	0.23%
IWZ	iShares Russell 3000 Growth In	\$51.21	\$369.43	34,556	9.33%
SCHG	Schwab U.S. Large-Cap Growth E	\$32.68	\$332.62	89,057	8.65%
					-
RWM	ProShares Short Russell2000	\$28.79	\$288.33	686,576	10.85%
RPG	Rydex S&P 500 Pure Growth	\$48.03	\$262.42	65,492	11.33%
PSQ	ProShares Short QQQ	\$31.54	\$217.97	675,865	-8.88%
SPYG	SPDR S&P 500 Growth ETF	\$61.36	\$205.82	7,098	8.13%
JKH	iShares Morningstar Mid Growth	\$107.61	\$205.73	9,72	12.42%
SLYG	SPDR S&P 600 Small Cap Growth	\$123.59	\$198.34	4,845	13.73%
PWB	PowerShares Dynamic Large Cap	\$17.60	\$196.69	52,123	8.55%
ONEQ	Fidelity Nasdaq Composite Index	\$113.25	\$192.44	13,716	8.04%
NFO	Guggenheim Insider Sentiment	\$35.74	\$173.12	51,747	10.44%
					-
TQQQ	ProShares UltraPro QQQ	\$92.86	\$166.34	554,09	37.51%
JKK	iShares Morningstar Small Growth	\$94.91	\$147.93	15,113	12.93%
FTC	First Trust Large Cap Growth Opp A	\$31.11	\$137.41	38,414	9.66%
PWJ	PowerShares Dynamic Mid Cap Growth	\$24.03	\$130.36	25,802	11.45%
FVL	First Trust Value Line 100 ETF	\$15.20	\$121.59	55,109	12.57%
PIV	PowerShares S&P 500 High Quality	\$14.65	\$112.68	52,451	8.88%
PWT	PowerShares Dynamic Small Cap	\$18.83	\$106.46	63,429	17.85%
QQEW	First Trust NASDAQ-100 Equal Weight	\$26.29	\$95.56	43,438	10.37%
MDYG	SPDR S&P 400 Mid Cap Growth ETF	\$84.51	\$80.55	4,79	12.83%
					-
SQQQ	ProShares Trust UltraPro Short	\$23.16	\$72.89	816,087	25.79%
DNL	WisdomTree World ex-US Growth	\$58.71	\$53.29	9,154	9.26%
VONG	Vanguard Russell 1000 Growth Index	\$63.75	\$44.84	74,273	9.15%

VOOG	Vanguard S&P 500 Growth Index	\$63.23	\$41.25	11,15	8.20%
PWO	PowerShares Dynamic OTC ProShares ULTRA RUSSELL	\$53.76	\$40.32	2,092	7.95%
UKK	MIDCAP	\$59.78	\$36.17	24,016	25.76%
PQY	PowerShares Active AlphaQ	\$30.88	\$35.40	6,657	9.77%
RZG	Rydex S&P SmallCap 600 Pure Gr	\$53.83	\$35.26	8,507	13.30%
QQXT	First Trust NASDAQ-100 ex-Tech	\$23.69	\$29.50	9,489	11.85%
FAD	First Trust Multi Cap Growth A	\$33.59	\$28.66	9,077	11.39%
IVOG	Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growth	\$69.37	\$27.80	10,3	13.47%
ROI	WisdomTree LargeCap Growth	\$39.86	\$26.13	2,602	9.63%
VTWG	Vanguard Russell 2000 Growth I	\$70.87	\$21.38	9,637	12.74%
PYH	PowerShares Morningstar Stock I	\$21.94	\$19.84	4,591	10.03%
FPX	First Trust US IPO Index ProShares ULTRA RUSSELL 1000	\$26.19	\$18.52	9,263	12.55%
UKF	G ProShares ULTRA RUSSELL	\$59.66	\$18.06	3,321	18.76%
UKW	MIDCAP	\$58.82	\$17.33	7,481	20.30%
VIOG	Vanguard S&P Small-Cap 600 Gr	\$70.07	\$14.03	4,731	13.31%
RWG	RP Focused Large Cap Growth ET	\$32.88	\$11.61	5,337	7.38%
SKK	ProShares UltraShort RUSSELL 2	\$36.55	\$9.71	9,548	25.10%
AADR	WCM/BNY Mellon Focused Growth	\$31.76	\$8.80	5,181	7.21%
OTR	Guggenheim Ocean Tomo Growth I	\$30.62	\$6.12	3,305	11.10%
RPX	RP Growth ETF	\$33.10	\$4.96	1,642	6.02%
SFK	ProShares UltraShort RUSSELL 1	\$19.08	\$4.29	5,257	17.79%
EMGX	Global X Russell Emerging Mkt	\$26.31	\$2.63	2,727	5.03%
SDK	ProShares UltraShort RUSSELL M	\$44.61	\$2.50	2,308	21.46%
FYC	First Trust Small Cap Growth A	\$21.19	\$2.13	2,202	3.96%
FNY	First Trust Mid Cap Growth Alp	\$21.11	\$2.12	2,449	2.82%

Vanguard Small-Cap Growth ETF (Public, NYSE:VBK)

Το συγκεκριμένο ETF στοχεύει στο να ακολουθεί το δείκτη MSCI US Small Cap Growth Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές των ΗΠΑ κυρίως της μικρής κεφαλαιοποίησης, που χαρακτηρίζονται από υψηλούς δείκτες ανάπτυξης

Rydex S&P MidCap 400 Pure Growth ETF (Public, NYSE:RFG)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη S&P MidCap 400 Pure Growth Index. Ο στόχος του ETF είναι να πετύχει την απόδοση του δείκτη σε εύρος χρόνου. Ο δείκτης περιέχει 400 μετοχές μεσαίας κεφαλαιοποίησης, που παρουσιάζουν ισχυρή ανάπτυξη.

iShares S&P MidCap 400 Growth (ETF) (Public, NYSE:IJK)

Το ETF αντανακλά το δείκτη S&P MidCap/Citigroup 400 Growth index. Ο δείκτης περιέχει τις 400 μετοχές μεσαίας κεφαλαιοποίησης, που παρουσιάζουν ισχυρούς δείκτες ανάπτυξης.

PowerShares QQQ Trust, Series 1 (ETF) (Public, NASDAQ:QQQ)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί το δείκτη Nasdaq-100 index. Το ETF περιέχει τις 100 μετοχές που έχει και ο δείκτης αναφοράς, που είναι οι μεγαλύτερες μη χρηματοοικονομικές εταιρείες που διαπραγματεύονται στο Nasdaq Stock Market.

Κατηγορία 12 : ETF ΑΞΙΑΣ VALUE

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες που περιέχουν μετοχές από εταιρείες των οποίων συγκεκριμένοι δείκτες αξίας παρουσιάζονται υποτιμημένοι . Η κατηγορία έχει 91 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
IWD	iShares Russell 1000 Value Ind	\$70.32	\$12,096.26	1,781,810	8.60%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Aver	\$127.42	\$9,678.80	7,368,410	10.73%
EWC	iShares MSCI Canada Index	\$33.71	\$6,571.50	3,231,620	8.71%
VIG	Vanguard Dividend Appreciation	\$57.27	\$6,302.95	654,949	9.16%
DVY	iShares Dow Jones Select Divid	\$53.60	\$6,195.05	669,319	7.62%
SDY	SPDR S&P Dividend	\$55.49	\$5,578.44	775,858	6.68%
VTV	Vanguard Value ETF	\$58.25	\$5,190.24	397,625	9.51%
IVE	iShares S&P 500 Value Index	\$64.75	\$4,707.04	682,446	8.88%
IWN	iShares Russell 2000 Value Ind	\$76.37	\$4,580.08	1,663,730	7.74%
IWS	iShares Russell Midcap Value I	\$49.19	\$3,567.15	901,642	9.46%
IJJ	iShares S&P MidCap 400 Value I	\$87.60	\$2,517.19	166,904	10.57%
VBR	Vanguard Small Cap Value ETF	\$73.03	\$2,154.41	118,685	9.36%
IJS	iShares S&P SmallCap 600 Value	\$76.99	\$1,887.23	127,38	7.15%
EFV	iShares MSCI EAFE Value Index	\$56.09	\$1,551.12	133,981	10.70%
VYM	Vanguard High Dividend Yield I	\$46.06	\$1,360.40	154,963	9.22%
PRF	PowerShares FTSE RAFI US 1000	\$60.68	\$1,209.12	87,132	8.60%
DGS	WisdomTree Emerging Mkts Small	\$56.17	\$994.75	187,262	3.71%
VOE	Vanguard Mid-Cap Value ETF	\$58.65	\$949.34	88,44	10.67%
DLN	WisdomTree LargeCap Dividend	\$50.11	\$659.87	74,421	8.85%

PID	PowerShares Intl Dividend Achi	\$16.81	\$551.19	140,565	9.62%
IDV	iShares Dow Jones Intl Select	\$38.10	\$526.47	152,376	13.41%
DLS	WisdomTree International Small	\$55.60	\$498.16	27,914	7.51%
PSP	PowerShares Listed Private Equ	\$12.22	\$495.71	257,993	14.14%
DWX	SPDR S&P International Dividen	\$63.85	\$473.59	59,255	14.27%
CVY	Guggenheim Multi-Asset Income	\$21.95	\$445.12	171,278	9.52%
PWV	PowerShares Dynamic Large Cap	\$20.36	\$422.47	100,331	9.88%
MGV	Vanguard Mega Cap 300 Value In	\$42.21	\$360.14	48,705	9.43%
DTN	WisdomTree Dividend ex-Financi	\$51.85	\$355.72	52,942	8.14%
IWW	iShares Russell 3000 Value Ind	\$92.31	\$342.32	24,764	8.53%
					-
DXD	ProShares UltraShort Dow 30	\$16.55	\$309.29	2,285,020	20.63%
DON	WisdomTree MidCap Dividend	\$56.05	\$266.29	27,771	10.57%
FVD	First Trust Value Line Dividen	\$16.39	\$262.83	81,277	8.95%
JKF	iShares Morningstar Large Valu	\$65.47	\$252.87	17,364	10.33%
DES	WisdomTree SmallCap Dividend	\$49.61	\$252.75	26,547	4.53%
IWX	iShares Russell Top 200 Value	\$30.17	\$242.00	34,932	8.27%
SCHV	Schwab U.S. Large-Cap Value ET	\$30.68	\$230.55	69,592	8.81%
PFM	PowerShares Dividend Achievers	\$15.24	\$217.88	100,775	9.06%
PEY	PowerShares Hi-Yield Eq Div Ac	\$9.03	\$208.61	158,312	2.37%
JKL	iShares Morningstar Small Valu	\$89.32	\$201.38	13,861	8.26%
DHS	WisdomTree Equity Income	\$42.20	\$194.17	42,182	8.48%
SPYV	SPDR S&P 500 Value ETF	\$70.01	\$179.31	3,57	8.70%
DTD	WisdomTree Total Dividend	\$50.61	\$177.13	13,669	8.63%
FDL	First Trust Morningstar Div Le	\$17.16	\$170.20	68,262	7.84%
DIM	WisdomTree International MidCa	\$56.83	\$164.52	9,229	9.41%
DOO	WisdomTree International Div e	\$50.34	\$160.80	27,751	13.79%
FTA	First Trust Large Cap Value Op	\$29.34	\$158.71	44,173	11.12%
EES	WisdomTree SmallCap Earnings	\$55.67	\$145.47	18,681	7.70%
SLYV	SPDR S&P 600 Small Cap Value E	\$74.00	\$137.35	6,079	7.54%
JKI	iShares Morningstar Mid Value	\$82.85	\$124.08	6,279	9.20%
RPV	Rydex S&P 500 Pure Value	\$32.23	\$113.04	39,688	12.91%
FGD	First Trust DJ Global Select D	\$26.00	\$109.83	52,643	10.46%
EZM	WisdomTree MidCap Earnings	\$60.51	\$109.05	16,775	12.21%
HGI	Guggenheim International Multi	\$20.39	\$104.19	22,894	6.19%
RZV	Rydex S&P SmallCap 600 Pure Va	\$40.92	\$90.09	33,732	3.93%
PDN	PowerShares FTSE RAFI Dev Mkts	\$26.00	\$80.90	61,767	6.57%
PWY	PowerShares Dynamic Small Cap	\$17.04	\$72.64	14,363	13.34%
EPS	WisdomTree Earnings 500	\$46.96	\$65.83	8,991	8.49%
EXT	WisdomTree Total Earnings	\$48.47	\$63.26	9,589	9.08%
NY	iShares NYSE 100 Index	\$65.02	\$62.04	4,352	8.60%
RFV	Rydex S&P Midcap 400 Pure Valu	\$36.61	\$60.04	14,477	7.00%
UDOW	ProShares UltraPro Dow 30	\$161.04	\$49.01	59,812	36.26%
PKW	PowerShares Buyback Achievers	\$27.35	\$43.62	5,708	12.07%
FDV	First Trust Strategic Value In	\$25.80	\$41.17	7,344	12.32%
PWP	PowerShares Dynamic Mid Cap Va	\$17.09	\$40.96	5,942	8.07%
FAB	First Trust Multi Cap Value AI	\$31.46	\$37.80	12,925	9.79%
LVL	Guggenheim S&P Global Dividend	\$16.57	\$34.51	29,134	12.09%
DFE	WisdomTree Europe SmallCap Div	\$47.70	\$31.28	5,5	13.11%
MDYV	SPDR S&P 400 Mid Cap Value ETF	\$59.76	\$26.89	2,723	9.91%
DEF	Guggenheim Defensive Equity	\$26.74	\$26.74	7,159	9.01%
					-
SDOW	ProShares UltraPro Short Dow 3	\$29.96	\$26.61	133,775	29.75%
EZY	WisdomTree LargeCap Value	\$44.02	\$26.53	3,657	11.43%
HDV	iShares High Dividend Equity	\$52.79	\$23.85	36,758	4.58%

VOOV	Vanguard S&P 500 Value Index E ProShares ULTRA RUSSELL 2000	\$61.67	\$21.69	9,451	9.25%
UVT	V	\$36.22	\$19.21	12,319	15.10%
VONV	Vanguard Russell 1000 Value In ProShares ULTRA RUSSELL 1000	\$61.12	\$18.41	4,577	8.56%
UVG	V	\$33.53	\$15.42	4,086	17.57%
VIOV	Vanguard S&P Small-Cap 600 Val ProShares ULTRA RUSSELL	\$65.45	\$13.09	2,367	6.34%
UVU	MIDCAP	\$43.08	\$9.72	5,516	19.21%
DOD	ELEMENTS DJ High Yield Select	\$9.20	\$7.32	8,664	10.12%
IVOV	Vanguard S&P Mid-Cap 400 Value	\$65.32	\$6.53	1,628	10.17%
VTWV	Vanguard Russell 2000 Value In	\$65.00	\$6.52	5,754	8.11%
					-
SJH	ProShares UltraShort RUSSELL 2	\$45.61	\$5.89	4,484	17.05%
BVT	ELEMENTS BG Total Market ETN	\$13.48	\$4.72	1,129	5.71%
BVL	ELEMENTS BG Large Cap ETN	\$12.20	\$4.64	684	5.63%
BSC	ELEMENTS BG Small Cap ETN	\$14.01	\$4.46	2,885	0.47%
GVT	Grail American Beacon Large Va	\$33.72	\$3.39	596	6.74%
EMVX	Global X Russell Emerging Mkt	\$26.97	\$2.69	3,971	7.81%
					-
SJF	ProShares UltraShort RUSSELL 1	\$29.11	\$2.12	2,615	17.76%
FYT	First Trust Small Cap Value Al	\$20.88	\$2.09	1,384	3.46%
FNK	First Trust Mid Cap Value Alph	\$20.74	\$2.07	1,312	2.07%
					-
SJL	ProShares UltraShort RUSSELL M	\$49.15	\$1.75	948	18.99%

PowerShares Listed Private Eq. (ETF) (Public, NYSE:PSP)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Red Rocks Listed Private Equity index. Ο δείκτης περιέχει 34 εισηγμένα private equities.

iShares Dow Jones EPAC Sel Div Ind (ETF) (Public, NYSE:IDV)

Το ETF αντανακλά το δείκτη Dow Jones EPAC Select Dividend index. Ο δείκτης περιέχει 100 μετοχές με την μεγαλύτερη μερισματική απόδοση που περιέχονται στο δείκτη Dow Jones World Developed-Ex. U.S. index (αποκλείοντας τα REITs)

SPDR Dow Jones Industrial Average ETF (Public, NYSE:DIA)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Dow Jones Industrial Average (DJIA). Περιέχει τις ίδιες μετοχές και στις ίδιες ποσότητες όπως και ο δείκτης αναφοράς.

iShares Russell 1000 Value Index (ETF) (Public, NYSE:IWD)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη the Russell 1000 Value index. Ο δείκτης καταγράφει την απόδοση εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης, που χαρακτηρίζονται ως υποτιμημένες (Value stocks).

Κατηγορία 13 : ETF ΑΦΡΙΚΗΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες που περιέχουν μετοχές από εταιρείες της Αφρικής . Η κατηγορία έχει 3 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
EZA	iShares MSCI South Africa Inde Market Vectors Africa Index	\$75.87	\$661.08	316,418	2.93%
AFK	ET Market Vectors Egypt Index	\$34.00	\$116.42	31,762	-2.67%
EGPT	ETF	\$15.00	\$67.57	149,717	26.45%

iShares MSCI South Africa Index (ETF) (Public, NYSE:EZA)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη the MSCI South Africa Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές που διαπραγματεύονται στο Johannesburg Stock Exchange.

Κατηγορία 14 : ETF ΑΣΙΑΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες που περιέχουν μετοχές από εταιρείες της Ασίας. Η κατηγορία έχει 6 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
EPP	iShares MSCI Pacific ex-Japan	\$50.92	\$4,338.05	1,137,510	7.62%
AAXJ	iShares MSCI All Country Asia	\$64.58	\$2,243.46	604,634	1.79%
AIA	iShares S&P Asia 50 Index	\$49.23	\$246.55	48,624	5.04%
ADRA	BLDRS Asia 50 ADR Index ProShares Ultra MSCI	\$28.55	\$45.82	6,319	-0.07%
UXJ	Pacific e First Trust Asia Pac Ex-Jap	\$43.03	\$4.32	2,66	16.10%
FPA	AI	\$30.83	\$3.08	185	0.13%

iShares MSCI Pacific ex-Japan Idx (ETF) (Public, NYSE:EPP)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη MSCI Pacific ex-Japan Index. Ο δείκτης αποτελείται από μετοχές των εξής τεσσάρων χωρών: Australia, Hong Kong, New Zealand και Singapore. Όπως αναφέρεται και στον τίτλο του είναι ex-Japan, δεν επενδύει στην Ιαπωνία.

iShares MSCI Asia ex Jpn Idx Fnd(ETF) (Public, NASDAQ:AAXJ)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη MSCI All Country Asia ex Japan Index. Ο δείκτης περιέχει αρκετές χώρες της περιοχής, εξαιρουμένης της Ιαπωνίας. Το ETF επενδύει τουλάχιστον το 90% στις μετοχές του δείκτη, ενώ μπορεί με το υπόλοιπο να τοποθετηθεί σε στοιχεία (άλλες μετοχές, futures contracts, options on futures contracts, options, swaps και ρευστό), αν ο διαχειριστής πιστεύει ότι μπορούν να βοηθήσουν στην επίτευξη τους στόχου.

Κατηγορία 15 : ETF ΩΡΙΜΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΡΗΝΙΚΟΥ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες που περιέχουν μετοχές από εταιρείες που διαπραγματεύονται στις ώριμες αγορές της Ασίας και του Ειρηνικού. Η κατηγορία έχει 26 ETFs

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
EWJ	iShares MSCI Japan Index	\$10.51	\$7,625.83	40,615,600	-3.48%
EWY	iShares MSCI South Korea Index	\$68.34	\$5,462.42	3,801,490	12.71%
EWT	iShares MSCI Taiwan Index	\$15.82	\$3,696.00	12,038,500	2.43%
EWA	iShares MSCI Australia Index	\$28.35	\$3,573.33	4,025,460	11.12%
EWH	iShares MSCI Hong Kong Index	\$19.32	\$2,026.99	5,306,740	2.33%
EWS	iShares MSCI Singapore Index	\$14.40	\$1,988.32	3,328,360	4.33%
VPL	Vanguard MSCI Pacific ETF	\$57.71	\$1,649.90	176,425	1.31%
DXJ	WisdomTree Japan Hedged Equity	\$36.87	\$521.85	241,822	-3.72%
DFJ	WisdomTree Japan SmallCap Divi	\$42.96	\$243.18	97,39	-2.62%
JSC	SPDR Russell/Nomura Small Cap	\$42.98	\$121.10	44,716	0.29%
ITF	iShares S&P/TOPIX 150 Index	\$45.28	\$109.39	20,648	-4.11%
ENZL	iShares MSCI New Zealand Inves	\$31.94	\$100.32	40,837	10.14%
DND	WisdomTree Pacific ex-Japan To PowerShares FTSE RAFI Asia	\$71.00	\$82.25	9,812	7.68%
PAF	Pac	\$61.16	\$79.45	9,137	9.78%
DNH	WisdomTree Pacific ex-Japan Eq	\$65.68	\$75.75	11,683	9.03%
SCJ	iShares MSCI Japan Small Cap I	\$46.19	\$69.37	24,396	-0.89%
EZJ	ProShares Ultra MSCI Japan	\$70.43	\$49.46	50,37	-9.98%
KROO	IQ Australia Small Cap ETF	\$31.52	\$43.68	19,227	4.66%
EWV	ProShares Trust UltraShort MSC	\$34.63	\$41.33	137,45	1.29%
SKOR	IQ South Korea Small Cap ETF	\$32.24	\$16.20	14,023	13.13%
JPP	SPDR Russell/Nomura PRIME Japa	\$39.61	\$15.83	6,144	-3.62%
TWON	IQ Taiwan Small Cap ETF	\$30.03	\$7.58	4,048	-0.84%
JPX	ProShares UltraShort MSCI Paci	\$45.72	\$6.68	2,148	-17.59%
FJP	First Trust Japan AlphaDEX	\$41.56	\$4.16	1,526	0.00%
FKO	First Trust South Korea AlphaD	\$31.30	\$3.11	613	151.21%
FEFN	iShares MSCI Far East Financia	\$24.89	\$2.49	597	-4.89%

iShares MSCI South Korea Index Fund(ETF) (Public, NYSE:EWY)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη MSCI Korea index. Επενδύει στις μετοχές του δείκτη. Οι μετοχές αυτές έχουν κύρια διαπραγμάτευση στο Stock Market Division του Korean Exchange.

iShares MSCI Australia Index Fund (ETF) (Public, NYSE:EWA)

Το ETF αντανακλά το δείκτη MSCI Australia index. Ο δείκτης απαρτίζεται από μετοχές με κύρια διαπραγμάτευση στο Australian Stock Exchange.

iShares MSCI Singapore Index Fund (ETF) (Public, NYSE:EWS)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη MSCI Singapore index. Ο δείκτης αποτελείται από μετοχές που διαπραγματεύονται στο Singapore Stock Exchange.

iShares MSCI Japan Index (ETF) (Public, NYSE:EWJ)

Το ETF παρακολουθεί το δείκτη MSCI Japan Index. Ο δείκτης απαρτίζεται από μετοχές που διαπραγματεύονται στο Tokyo Stock Exchange.

Κατηγορία 16 : ETF ΩΡΙΜΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΕΥΡΩΠΗΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες που περιέχουν μετοχές από εταιρείες που διαπραγματεύονται στις ώριμες αγορές της Ευρώπης . Η κατηγορία έχει 27 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
EWG	iShares MSCI Germany Index	\$28.65	\$4,161.59	3,951,420	20.22%
VGK	Vanguard MSCI European ETF	\$56.09	\$3,555.08	1,091,820	14.63%
IEV	iShares S&P Europe 350 Index	\$45.14	\$1,459.95	357,616	15.43%
EWU	iShares MSCI United Kingdom	\$19.05	\$1,440.89	2,060,860	10.02%
EZU	iShares MSCI EMU Index	\$41.74	\$1,217.25	487,44	18.60%
EWD	iShares MSCI Sweden Index	\$35.70	\$690.99	401,533	14.35%
EWL	iShares MSCI Switzerland Index	\$27.50	\$550.04	190,319	11.04%
EWQ	iShares MSCI France Index	\$28.82	\$398.96	317,722	18.24%
EWP	iShares MSCI Spain Index	\$45.56	\$237.01	468,394	24.66%
EWO	iShares MSCI Austria Investabl	\$24.26	\$196.14	242,223	7.12%
EWN	iShares MSCI Netherlands Invst	\$23.68	\$193.20	196,16	13.80%
FEZ	SPDR Euro STOXX 50	\$43.98	\$191.53	44,702	19.52%
EWI	iShares MSCI Italy Index	\$20.04	\$160.19	449,253	23.02%
EWK	iShares MSCI Belgium Investabl	\$15.50	\$56.78	183,408	18.81%

NORW	Global X Norway ETF	\$17.75	\$51.48	105,789	12.21%
FEU	SPDR STOXX Europe 50 ProShares UltraShort MSCI	\$38.53	\$40.66	4,987	14.58%
EPV	Euro Global X FTSE Nordic Region	\$41.07	\$36.68	51,517	28.62%
GXF	ET WisdomTree Europe SmallCap	\$22.86	\$34.55	21,673	13.94%
DFE	Div	\$47.70	\$31.28	5,5	13.11%
ADRU	BLDRS Europe 100 ADR Index	\$23.40	\$22.37	3,803	13.11%
EKH	Europe 2001 HOLDERS	\$67.31	\$16.16	468	9.50%
FDD	First Trust STOXX Euro Select	\$15.69	\$11.72	5,322	13.73%
EUFN	iShares MSCI Europe Financials	\$24.80	\$8.75	16,726	17.81%
EIRL	iShares MSCI Ireland Cppd Invs	\$23.45	\$4.71	7,654	15.72%
UPV	ProShares Ultra MSCI Europe	\$44.77	\$4.51	2,516	29.74%
FEP	First Trust Europe AlphaDEX	\$31.25	\$3.12	284	11.03%
GERJ	Market Vectors Germany Small-C	\$26.72	\$2.70	16,045	6.43%

iShares MSCI Spain Index (ETF) (Public, NYSE:EWP)

Το ETF αντανακλά την πορεία του δείκτη MSCI Spain index. Ο δείκτης αποτελείται από μετοχές που διαπραγματεύονται στο Madrid Stock Exchange.

iShares MSCI Germany Index Fund (ETF) (Public, NYSE:EWG)

Το ETF ακολουθεί την απόδοση του δείκτη MSCI Germany index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εισηγμένες στο Frankfurt Stock Exchange.

iShares MSCI EMU Index (ETF) (Public, NYSE:EZU)

Το ETF παρακολουθεί την πορεία του MSCI EMU index. Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελείται από μετοχές από τις παρακάτω 11 χώρες: Austria, Belgium, Finland, France, Germany, Greece, Ireland, Italy, the Netherlands, Portugal and Spain. Αντίστοιχα και το ETF περιέχει και τις ίδιες μετοχές ώστε να μπορεί να αντανακλά την απόδοση του δείκτη.

Κατηγορία 17 : ETF ΩΡΙΜΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες που περιέχουν μετοχές από εταιρείες που διαπραγματεύονται στις ώριμες αγορές σε Παγκόσμιο επίπεδο. Η κατηγορία έχει 48 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
EFA	iShares MSCI EAFE Index	\$63.76	\$41,350.54	17,766,800	9.00%
VEA	Vanguard MSCI EAFE ETF	\$39.59	\$6,946.46	1,925,570	9.60%
SCZ	iShares MSCI EAFE Small Cap In	\$45.82	\$1,697.93	274,534	8.72%
EFV	iShares MSCI EAFE Value Index	\$56.09	\$1,551.12	133,981	10.70%
EFG	iShares MSCI EAFE Growth Index	\$66.01	\$1,512.55	108,24	8.62%
GWX	SPDR S&P International Small C	\$32.98	\$991.50	182,395	7.17%
SCHF	Schwab International Equity ET	\$30.37	\$700.35	176,792	9.97%
TOK	iShares MSCI Kokusai Index	\$44.10	\$638.78	63,024	10.24%
IDV	iShares Dow Jones Intl Select	\$38.10	\$526.47	152,376	13.41%
DLS	WisdomTree International Small	\$55.60	\$498.16	27,914	7.51%
DWM	WisdomTree DEFA	\$52.80	\$489.05	29,14	11.61%
PXF	PowerShares FTSE RAFI Dev Mkts	\$43.59	\$280.38	40,996	11.16%
DOL	WisdomTree International Large	\$50.85	\$170.75	21,64	12.05%
SCHC	Schwab International Small-Cap	\$31.85	\$166.09	47,709	9.53%
DIM	WisdomTree International MidCa	\$56.83	\$164.52	9,229	9.41%
DOO	WisdomTree International Div e	\$50.34	\$160.80	27,751	13.79%
DTH	WisdomTree DEFA Equity Income	\$47.18	\$146.75	14,877	15.18%
PIZ	PowerShares DWA Dev Mkts Techn	\$23.72	\$142.86	108,588	7.49%
EFZ	ProShares Trust Short MSCI EAF	\$45.07	\$91.02	72,734	10.21%
ADRD	BLDRS Developed Markets 100 AD	\$23.56	\$82.53	9,449	9.93%
PDN	PowerShares FTSE RAFI Dev Mkts	\$26.00	\$80.90	61,767	6.57%
DKA	WisdomTree International Energ	\$31.04	\$51.73	24,329	17.64%
IFSM	iShares FTSE Dev Sm Cap ex-Nor	\$41.88	\$50.30	10,038	8.34%
MDD	SPDR S&P International Mid Cap	\$33.50	\$47.38	6,92	9.16%
DBN	WisdomTree International Basic	\$35.88	\$46.83	13,307	12.05%
DZK	Direxion Daily Developed Marke	\$83.71	\$42.13	26,163	25.63%
IRV	SPDR S&P International Materia	\$32.84	\$41.23	21,357	6.59%
DBU	WisdomTree International Utili	\$22.73	\$39.46	9,794	11.97%
IPN	SPDR S&P International Industr	\$30.80	\$32.49	14,481	9.42%
PFA	PowerShares Dynamic Developed	\$19.48	\$32.30	9,37	12.00%
IPK	SPDR S&P International Technol	\$28.86	\$27.47	6,68	4.07%
EWEF	Rydex MSCI EAFE Equal Weight E	\$44.67	\$27.29	8,435	8.67%
HEDJ	WisdomTree International Hedge	\$48.49	\$22.05	2,886	4.57%
IPW	SPDR S&P International Energy	\$31.01	\$18.76	8,393	13.98%

IPD	SPDR S&P International Cons Di	\$31.38	\$17.36	12,071	7.60%
IRY	SPDR S&P International HealthC	\$33.24	\$15.08	4,794	11.25%
IPS	SPDR S&P International Cons St	\$33.31	\$15.08	8,385	8.27%
					-
EFU	ProShares Trust UltraShort MSC	\$21.45	\$12.82	26,971	20.00%
					-
DPK	Direxion Daily Developed Marke	\$29.18	\$12.73	43,871	29.46%
EFO	ProShares Ultra MSCI EAFE	\$99.90	\$10.09	2,473	17.44%
IST	SPDR S&P International Telecom	\$27.55	\$9.69	7,583	13.21%
IPU	SPDR S&P International Utiliti	\$22.07	\$8.84	2,232	5.94%
IPF	SPDR S&P International Financi	\$21.73	\$7.61	7,273	9.69%
	iPathr Long Enhanced MSCI				
MFLA	EAFE	\$133.85	\$5.39	1,106	17.43%
FDT	First Trust Dev Markets Ex-US	\$52.19	\$5.33	508	4.52%
	Guggenheim EW Euro-Pacific				
EEN	LDR	\$21.40	\$3.27	2,05	11.06%
					-
MFSA	iPathr Short Enhanced MSCI EAF	\$63.29	\$2.88	1,299	26.08%
EAPS	Pax MSCI EAFE ESG Index ETF	\$26.23	\$2.65	1,37	6.95%

iShares Dow Jones EPAC Sel Div Ind (ETF) (Public, NYSE:IDV)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Dow Jones EPAC Select Dividend index. Ο δείκτης αυτός αποτελείται από 100 μετοχές (εκτός των REITs) που παρουσιάζουν την μεγαλύτερη μερισματική απόδοση από το σύνολο των μετοχών που απαρτίζουν τον Dow Jones World Developed-Ex. U.S. index., και δεν είναι εταιρείες των ΗΠΑ.

PowerShares FTSE RAFI Developed Markets (Public, NYSE:PXF)

Το συγκεκριμένο ETF παρακολουθεί το δείκτη FTSE RAFI Developed ex US Index. Ο δείκτης αυτός αποτελείται από μετοχές εταιρειών που βρίσκονται σε χώρες εκτός των ΗΠΑ που έχουν χαρακτηριστεί ως ώριμες από τον οίκο FTSE. Σε αυτές τις μετοχές επενδύει και το ETF.

iShares MSCI EAFE Value Index (ETF) (Public, NYSE:EFV)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη MSCI EAFE Value Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιέχει μετοχές που αντιπροσωπεύουν το 50% των ελεύθερων προς διαπραγμάτευση

μετοχών (free float-adjusted market capitalization) του δείκτη MSCI EAFE Index και έχουν χαρακτηριστεί από την Morgan Stanley ως μετοχές με υποτιμημένη αξία (value stocks).

iShares MSCI EAFE Index Fund (ETF) (Public, NYSE:EFA)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη MSCI EAFE Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης παρακολουθεί την απόδοση μετοχών σε χώρες από την Ευρώπη, την Ασία, την Αυστραλία και την Άπω Ανατολή. Στοχεύει να δώσει μία εικόνα για την πορεία ενός μέρους της Παγκόσμιας αγοράς, παρέχοντας διαφοροποίηση.

Κατηγορία 18 : ETF ΑΝΑΔΥΟΜΕΝΕΣ ΑΓΟΡΕΣ ΑΣΙΑΣ ΚΑΙ ΕΙΡΗΝΙΚΟΥ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες αναδυομένων αγορών Ασίας και Ειρηνικού. Η κατηγορία έχει 41 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
FXI	iShares FTSE China 25 Index Fu	\$45.22	\$8,280.21	16,190,000	4.92%
EPI	WisdomTree India Earnings	\$24.96	\$1,444.20	2,791,530	-5.65%
EWM	iShares MSCI Malaysia Index	\$15.00	\$968.14	2,012,970	4.38%
INP	iPath MSCI India Index ETN	\$71.74	\$822.47	254,32	-7.48%
GXC	SPDR S&P China	\$82.19	\$788.83	102,152	7.78%
GMF	SPDR S&P Emerging Asia Pacific	\$87.86	\$760.15	93,653	4.29%
THD	iShares MSCI Thailand Invest M	\$70.98	\$700.90	268,462	10.69%
PIN	PowerShares India	\$23.87	\$569.29	521,125	-5.70%
IDX	Market Vectors Indonesia Index	\$31.30	\$511.34	281,695	63.62%
PGJ	PowerShares Gldn Dragon Halter	\$28.82	\$445.21	86,108	8.52%
HAO	Guggenheim China Small Cap	\$30.05	\$393.20	213,178	0.23%
VNM	Market Vectors Vietnam ETF	\$23.75	\$314.29	190,323	-8.71%
INDY	iShares S&P India Nifty 50 Ind	\$29.80	\$228.58	103,619	-4.69%
EIDO	iShares MSCI Indonesia Invstbl	\$31.29	\$192.81	270,909	6.01%
CHIQ	Global X China Consumer ETF	\$18.43	\$191.06	154,766	2.05%
FXP	ProShares Trust UltraShort FTS	\$25.80	\$175.83	535,031	13.96%
FNI	First Trust ISE Chindia Idx	\$27.29	\$172.99	49,638	9.75%
YAO	Guggenheim China All-Cap	\$29.24	\$99.76	28,381	8.03%

INXX	EGShares India Infrastructure	\$19.38	\$86.04	40,684	-7.62%
SCIF	Market Vectors India Small-Cap	\$17.67	\$69.12	87,778	12.94%
CZM	Direxion Daily China Bull 3X S	\$56.23	\$62.83	90,606	31.28%
FCHI	iShares FTSE China	\$53.21	\$58.67	7,547	4.18%
CQQQ	Guggenheim China Technology ProShares Ultra FTSE China	\$32.10	\$51.89	23,495	17.59%
XPP	25	\$79.94	\$47.96	48,108	9.33%
EPHE	iShares MSCI Philippines Invst	\$24.93	\$41.83	49,759	1.68%
MCHI	iShares MSCI China Index	\$52.65	\$36.94	11,837	1.69%
SCIN	EGShares India Small Cap	\$20.58	\$36.70	31,52	-7.48%
INDL	Direxion Daily India Bull 2X S	\$43.63	\$32.85	30,447	12.91%
ECNS	iShares MSCI China Small Cap	\$54.33	\$24.91	6,693	0.52%
CHXX	EGShares China Infrastructure	\$22.51	\$23.87	16,242	6.59%
PEK	Market Vectors China ETF	\$43.59	\$22.30	71,46	-0.95%
CHIE	Global X China Energy ETF	\$17.24	\$10.54	13,231	11.56%
YXI	ProShares Short FTSE China	\$40.17	\$10.02	7,013	-7.52%
CZI	25	\$12.67	\$8.71	44,132	32.43%
CHII	Direxion Daily China Bear 3X S	\$16.72	\$8.40	11,626	2.49%
CHIX	Global X China Industrials ETF	\$13.93	\$7.61	54,658	3.67%
CHIM	Global X China Financials ETF	\$14.23	\$6.42	31,384	-3.58%
CHIB	Global X China Materials ETF	\$19.47	\$5.91	5,343	19.39%
INDZ	ETF	\$25.75	\$3.85	9,904	4.99%
FCA	Direxion Daily India Bear 2X S	\$29.84	\$2.98	801	-3.27%
ASEA	First Trust China AlphaDEX	\$16.71	\$2.51	21,11	10.14%
	Global X FTSE ASEAN 40 ETF				

iShares MSCI Thailand Index Fund (Public, NYSE:THD)

Το ETF παρακολουθεί την πορεία του δείκτη MSCI Thailand Investable Market Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών της Ταϊλάνδης. Ο επενδυτής που πιστεύει ότι η συγκεκριμένη χώρα μπορεί να προσφέρει αποδόσεις, έχει την δυνατότητα να επιλέξει το συγκεκριμένο ETF.

SPDR S&P China (ETF) (Public, NYSE:GXC)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P China BMI Index ο οποίος έχει μετοχές από την Κινέζικη Αγορά. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιέχει σταθμισμένα, ένα αντιπροσωπευτικό κομμάτι των εισηγμένων στην Κίνα μετοχών.

MSCI Indonesia Investable Market Ind Fd (Public, NYSE:EIDO)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί το δείκτη MSCI Indonesia Investable Market Index. Είναι ένας τρόπος για να τοποθετηθεί ένας επενδυτής στην Αγορά της Ινδονησίας.

iShares FTSE/Xinhua China 25 Index (ETF) (Public, NYSE:FXI)

Το ETF αυτό αντανακλά την απόδοση του δείκτη FTSE China 25 Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελείται από τις 25 μεγαλύτερες σε κεφαλαιοποίηση και με μεγάλη ρευστότητα μετοχές της Κίνας.

Κατηγορία 19 : ETF ΑΝΑΔΥΟΜΕΝΕΣ ΕΥΡΩΠΗΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες αναδυομένων αγορών Ευρώπης . Η κατηγορία έχει 9 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
RSX	Market Vectors Russia ETF	\$40.85	\$3,948.20	3,805,630	8.60%
TUR	iShares MSCI Turkey Invest Mkt	\$69.30	\$717.20	379,935	6.72%
GUR	SPDR S&P Emerging Europe	\$57.36	\$323.51	95,039	16.60%
EPOL	iShares MSCI Poland Investable	\$39.55	\$257.53	126,851	17.95%
RBL	SPDR S&P Russia	\$39.65	\$133.90	92,662	11.21%
ERUS	iShares MSCI Russia Capped				
	Ind	\$30.69	\$132.13	64,8	17.28%
	iShares MSCI Emerg Mkts				
ESR	Easter	\$36.80	\$91.14	37,895	17.50%
PLND	Market Vectors Poland ETF	\$31.22	\$76.37	50,915	15.36%
	Market Vectors Russia Small-				
RSXJ	Ca	\$25.01	\$2.52	33,313	1.12%

Market Vector Russia ETF Trust (Public, NYSE:RSX)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη DAXglobal Russia Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιγράφει την απόδοση των μετοχών στην Ρωσία. Επενδύοντας στο συγκεκριμένο

ETF, περιμένουμε να λάβουμε την απόδοση της συγκεκριμένης γεωγραφικής περιοχής.

iShares MSCI Turkey Index Fund (Public, NYSE:TUR)

Το ETF παρακολουθεί την απόδοση του δείκτη MSCI Turkey Investable Market Index. Ο δείκτης αυτός περιγράφει την κίνηση των μετοχών της συγκεκριμένης χώρας. Το ETF στοχεύει στο να φέρει την απόδοση αυτή στον επενδυτή.

Κατηγορία 20 : ETF ΑΝΑΔΥΟΜΕΝΕΣ ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε δείκτες αναδυομένων Αγορών . Η κατηγορία έχει 37 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
VVO	Vanguard MSCI Emerging Markets	\$50.24	\$49,448.45	18,871,500	5.10%
EEM	iShares MSCI Emerging Markets WisdomTree Emerging Markets	\$49.70	\$41,760.00	62,530,900	4.95%
DEM	Eq	\$64.01	\$1,511.87	207,101	8.24%
BKF	iShares MSCI BRIC Index WisdomTree Emerging Mkts	\$50.02	\$1,221.47	215,476	2.52%
DGS	Small	\$56.17	\$994.75	187,262	3.71%
EEB	Guggenheim BRIC SPDR S&P Emerging Markets	\$47.23	\$801.65	185,962	4.03%
EWX	Small BLDRS Emerging Markets 50	\$56.24	\$668.07	200,23	-1.53%
ADRE	ADR	\$48.24	\$623.87	77,032	1.23%
BIK	SPDR S&P Bric 40 PowerShares FTSE RAFI Emerging	\$29.38	\$579.18	130,502	7.73%
PXH	Emerging	\$26.90	\$569.82	111,648	5.00%
SCHE	Schwab Emerging Markets Equity	\$29.80	\$456.61	189,813	3.51%
EDC	Direxion Daily Emerging Market PowerShares DWA Em Mkts	\$43.56	\$347.20	2,066,740	8.45%
PIE	Techni	\$19.17	\$323.81	305,537	5.58%
PXR	PowerShares Emerg Mkts Infrastr	\$55.96	\$245.47	40,407	5.24%
GMM	SPDR S&P Emerging Markets EGShares Emerging Markets	\$77.29	\$233.29	20,722	4.56%
ECON	Cons	\$23.95	\$207.08	102,22	3.90%
EUM	ProShares Trust Short MSCI Eme	\$28.89	\$200.18	119,272	-6.39%
BICK	First Trust BICK Index	\$34.68	\$197.13	39,771	6.18%
EMIF	iShares S&P Emerging Mkts Infr	\$36.87	\$145.72	26,627	7.49%
EDZ	Direxion Daily Emerging Market	\$16.48	\$91.59	1,547,170	20.65%

EEV	ProShares Trust UltraShort MSCI EGShares Emerging Markets	\$27.89	\$89.96	587,851	13.21%	-
EMT	Meta	\$23.16	\$38.46	14,363	-0.39%	
EET	ProShares Ultra MSCI Emerging EGShares Emerging Markets	\$116.60	\$35.48	14,753	7.94%	
EEG	Larg EGShares Emerging Markets	\$27.62	\$32.13	8,505	3.42%	
EEO	Ener	\$30.10	\$28.85	13,333	11.35%	
EMFN	iShares MSCI Emerg Mrkts Finan SPDR S&P Emerging Markets	\$29.97	\$23.98	9,102	3.63%	
EDIV	Divi	\$55.35	\$22.26	11,8	10.83%	
EWEM	Rydex MSCI Emerging Mkt Equal	\$42.32	\$21.53	4,242	4.12%	
EMMT	iShares MSCI Emerg Mrkts Mater EGShares Emerging Markets	\$28.45	\$15.87	5,659	1.19%	
EFN	Fina iPathr Long Enhanced MSCI	\$24.81	\$11.40	3,588	1.89%	
EMLB	Emer	\$122.69	\$5.77	1,332	21.09%	
BRIL	Direxion Daily BRIC Bull 2X Sh	\$46.00	\$4.69	3,986	4.43%	
FEM	First Trust Emerging Markets A	\$30.15	\$3.03	1,476	2.85%	
EMVX	Global X Russell Emerging Mkt	\$26.97	\$2.69	3,971	7.81%	
EMGX	Global X Russell Emerging Mkt	\$26.31	\$2.63	2,727	5.03%	
BRIS	Direxion Daily BRIC Bear 2X Sh iPathr Short Enhanced MSCI	\$23.65	\$2.43	1,203	13.57%	-
EMSA	Eme	\$74.69	\$1.46	1,72	15.06%	-

Vanguard MSCI Emerging Markets ETF (Public, NYSE:VWO)

Το ETF ακολουθεί την πορεία του δείκτη MSCI Emerging Markets Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιλαμβάνει περίπου 748 κοινές μετοχές από αναδυόμενες αγορές ανά τον κόσμο.

WisdomTree Emerging Markets Equity Income (ETF) (Public, NYSE:DEM)

Το ETF αυτό ακολουθεί το δείκτη WisdomTree Emerging Markets Equity Income index. Ο δείκτης αυτός περιέχει μετοχές από αναδυόμενες αγορές με χαρακτηριστικό την υψηλή μερισματική απόδοση.

SPDR S&P BRIC 40 (ETF) (Public, NYSE:BIK)

Το συγκεκριμένο ETF παρακολουθεί το δείκτη S&P BRIC 40 Index. Το BRIC αποτελεί ακρωνύμιο για τις χώρες Brazil, Russia, India και China. Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελείται από τις 40 μεγαλύτερες μετοχές των χωρών αυτών, που είναι εισηγμένες στα Hong Kong Stock Exchange, the London Stock Exchange, Nasdaq και NYSE.

iShares MSCI Emerging Markets Indx (ETF) (Public, NYSE:EEM)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί το δείκτη MSCI Emerging Markets Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιέχει μετοχές από χώρες που έχει χαρακτηρίσει ο MSCI ως αναδυόμενες σε όλο το κόσμο. Ο επενδυτής που το έχει επιλέξει, αποκτά πρόσβαση σε ένα ευρύ σύνολο αναδυομένων αγορών.

Κατηγορία 21 : ETF ΠΑΓΚΟΣΜΙΑ GLOBAL

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στην Παγκόσμια αγορά και έχουν χαρακτηριστεί από τον εκδότη τους ως global. Η κατηγορία έχει 92 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
GDX	Market Vectors Gold Miners ETF	\$61.28	\$7,147.15	9,275,320	1.19%
MOO	Market Vectors Agribusiness ET	\$55.89	\$3,899.91	1,387,090	6.18%
GDXJ	Market Vectors Junior Gold Min	\$41.56	\$2,434.44	2,641,740	4.41%
ACWI	iShares MSCI ACWI Index	\$50.54	\$1,890.74	459,149	8.29%
IXC	iShares S&P Global Energy	\$44.90	\$1,546.21	262,528	16.26%
IOO	iShares S&P Global 100 Index	\$68.75	\$1,229.51	119,511	10.62%
VT	Vanguard Total World Stock Ind	\$51.81	\$1,012.61	98,096	8.85%
MXI	iShares S&P Global Materials	\$77.67	\$875.39	103,15	6.70%
KOL	Market Vectors Coal ETF	\$50.03	\$846.93	585,318	8.00%
IXN	iShares S&P Global Technology	\$64.43	\$628.88	68,086	5.02%
SIL	Global X Silver Miners ETF	\$28.57	\$619.34	839,423	4.72%
IGF	iShares S&P Global Infrastruct	\$38.74	\$558.58	76,101	10.64%
CU	First Trust ISE Global Copper	\$45.89	\$554.48	193,131	6.15%
PID	PowerShares Intl Dividend Achi	\$16.81	\$551.19	140,565	9.62%
PBW	PowerShares WilderHill Clean E	\$10.19	\$538.17	378,541	-0.96%

IXJ	iShares S&P Global Healthcare	\$58.40	\$520.92	49,351	13.08%
REMX	Market Vectors Rare Earth/Str	\$27.85	\$520.38	712,165	15.33%
DWX	SPDR S&P International Dividen	\$63.85	\$473.59	59,255	14.27%
CVY	Guggenheim Multi-Asset Income	\$21.95	\$445.12	171,278	9.52%
IXP	iShares S&P Global Telecommuni	\$63.63	\$441.74	57,628	9.08%
PIO	PowerShares Global Water	\$21.29	\$383.77	79,076	6.85%
KXI	iShares S&P Global Consumer St	\$67.47	\$346.09	38,067	8.63%
WOOD	iShares S&P Global Timber & Fo	\$50.37	\$301.38	55,584	11.19%
IXG	iShares S&P Global Financials	\$49.58	\$298.50	57,242	7.85%
SLX	Market Vectors Steel ETF	\$73.55	\$266.87	152,766	2.14%
JXI	iShares S&P Global Utilities	\$47.96	\$266.84	40,533	6.65%
					-
URA	Global X Uranium ETF	\$14.47	\$266.69	591,951	30.14%
HAP	Market Vectors RVE Hard Assets	\$42.77	\$265.50	45,981	10.83%
EXI	iShares S&P Global Industrials	\$59.81	\$260.56	28,323	11.23%
CGW	Guggenheim S&P Global Water In	\$22.24	\$252.55	57,802	7.41%
CUT	Guggenheim Timber	\$23.44	\$246.34	129,489	13.18%
TAN	Guggenheim Solar	\$8.45	\$223.17	796,161	20.55%
PBD	PowerShares Global Clean Energ	\$15.24	\$212.49	55,385	11.10%
NLR	Market Vectors Uranium+Nuclear	\$23.38	\$187.92	166,646	-7.34%
LIT	Global X Lithium ETF	\$22.14	\$187.17	155,475	-1.43%
GNR	SPDR S&P Global Natural Resour	\$63.58	\$176.28	35,642	8.22%
DGT	SPDR DJ Global Titans	\$63.14	\$168.33	18,462	8.66%
CRBQ	Jefferies TR/J CRB Global Comm	\$53.13	\$166.59	30,222	8.39%
GEX	Market Vectors Glb Alternatve	\$20.99	\$163.55	88,274	6.15%
PZD	PowerShares Cleantech	\$29.81	\$162.27	16,089	13.83%
RXI	iShares S&P Global Cons Discre	\$57.46	\$155.01	22,832	7.49%
BJK	Market Vectors Gaming ETF	\$34.84	\$151.83	27,52	12.15%
PAGG	PowerShares Global Agriculture	\$33.09	\$151.11	53,251	4.84%
FGD	First Trust DJ Global Select D	\$26.00	\$109.83	52,643	10.46%
COPX	Global X Copper Miners ETF	\$20.14	\$105.83	157,336	2.28%
HGI	Guggenheim International Multi	\$20.39	\$104.19	22,894	6.19%
DEW	WisdomTree Global Equity Incom	\$47.61	\$83.60	10,884	13.34%
GRES	IQ Global Resources ETF	\$33.29	\$79.97	24,781	4.69%
ICLN	iShares S&P Global Clean Energ	\$17.89	\$78.99	36,708	15.97%
RTR	RevenueShares ADR	\$41.55	\$75.04	12,723	9.34%
FAN	First Trust Global Wind Energy	\$12.07	\$74.66	65,663	18.44%
FIW	First Trust ISE Water Idx	\$23.84	\$73.89	22,383	7.49%
FLM	First Trust ISE Gbl Engrng &	\$49.42	\$69.66	15,978	11.29%
PSAU	PowerShares Global Gold & Prec	\$50.60	\$68.72	10,629	1.79%
CSMA	Credit Suisse Merger Arbi Liqu	\$20.93	\$66.28	24,466	4.41%
CROP	IQ Global Agribusiness Small C	\$27.53	\$55.14	172,18	6.94%
WMH	Wireless HOLDRs	\$50.66	\$49.85	787	7.49%
GII	SPDR FTSE/Macquarie Global Inf	\$44.74	\$49.45	6,738	8.80%
PKOL	PowerShares Global Coal	\$37.20	\$44.96	16,883	0.18%
KWT	Market Vectors Solar Energy ET	\$12.42	\$44.75	69,048	18.02%
MKH	Market 2000 HOLDRs	\$54.38	\$43.61	567	7.37%
PLTM	First Trust ISE Global Platinu	\$32.98	\$38.12	15,27	-4.96%
LVL	Guggenheim S&P Global Dividend	\$16.57	\$34.51	29,134	12.09%
EVX	Market Vectors Environmental S	\$54.69	\$33.32	2,778	7.62%
PKN	PowerShares Global Nuclear Ene	\$20.51	\$30.84	16,219	-2.78%
GRID	First Trust NASDAQ Clin Edge Sm	\$34.87	\$29.76	5,192	10.22%
PWND	PowerShares Global Wind Energy	\$11.22	\$28.76	15,646	14.30%
CSMB	Credit Suisse 2X Merger Arbi L	\$20.78	\$28.08	22,9	4.49%

DEF	Guggenheim Defensive Equity	\$26.74	\$26.74	7,159	9.01%
GLDX	Global X Gold Explorers ETF	\$18.64	\$26.19	87,351	-1.53%
XRO	Guggenheim Sector Rotation	\$27.29	\$24.71	7,91	9.14%
FAA	Guggenheim Airline	\$36.07	\$23.65	30,333	-8.03%
MNA	IQ Merger Arbitrage ETF	\$25.47	\$22.84	8,944	2.75%
DENT	Dent Tactical ETF	\$21.82	\$21.07	6,584	6.97%
NUCL	iShares S&P Global Nuclear Ene	\$42.23	\$17.70	7,553	-2.87%
NUGT	Direxion Daily Gold Miners Bul	\$37.95	\$17.59	108,973	-0.28%
FONE	First Trust NASDAQ CEA Smartph	\$29.30	\$17.58	8,916	-
					-
GRV	Mars Hill Global Relative Valu	\$21.35	\$15.94	74,399	15.94%
SEA	Guggenheim Shipping	\$25.91	\$15.62	14,743	-6.83%
CRBA	Jefferies TR/J CRB Global Agri	\$55.31	\$13.95	3,699	4.88%
ONEF	One Fund	\$30.45	\$13.72	6,942	9.37%
XGC	Guggenheim International Small	\$25.11	\$11.44	3,526	5.96%
PSTL	PowerShares Global Steel	\$23.69	\$8.31	5,123	-0.29%
CRBI	Jefferies TR/J CRB Global Ind	\$48.61	\$7.33	1,691	-0.25%
					-
DUST	Direxion Daily Gold Miners Bea	\$37.42	\$7.27	84,061	10.03%
EWAC	Rydex MSCI ACWI Equal Weight E	\$42.64	\$6.32	1,708	4.02%
ALUM	Global X Aluminum ETF	\$15.75	\$5.54	19,75	2.73%
XOIL	Global X Oil Equities ETF	\$15.50	\$3.97	7,307	5.09%
	ELEMENTS CS Global Warming				
GWO	ETN	\$10.12	\$3.96	6,77	27.18%
FLYX	Direxion Airline Shares	\$35.25	\$3.60	1,241	-8.52%
GGGG	Global X Pure Gold Miners ETF	\$16.28	\$3.30	10,602	12.00%
WSTE	Global X Waste Management ETF	\$15.16	\$3.07	6,377	2.13%

iShares S&P Global Energy Sector (ETF) (Public, NYSE:IXC)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Global Energy Sector index. Ο δείκτης μετρά την απόδοση εταιρειών που ανήκουν σύμφωνα με τα κριτήρια του οίκου S&R στο κλάδο της ενέργειας και έχουν παγκόσμια δράση. Οι εταιρείες αυτές δραστηριοποιούνται στον εξοπλισμό και στις υπηρεσίες ειδών πετρελαίου, στην αναζήτηση, εξόρυξη και επεξεργασία πετρελαίου, όπως και στην αποθήκευση και μεταφορά του. Παράλληλα υπάρχουν και εταιρείες εξόρυξης κάρβουνου και ουράνιου.

Market Vectors Rare Earth Strat Met ETF (Public, NYSE:REMX)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιέχει εταιρείες που ασχολούνται με ένα ειδικευμένο κλάδο των μετάλλων, που χαρακτηρίζονται ως σπάνια ή στρατηγικής σημασίας. Ο

επενδυτής μπορεί να έχει πρόσβαση με το ETF αυτό σε μία κατηγορία επενδύσεων με μεγάλη εξειδίκευση.

Claymore Beacon Global Timber Index(ETF) (Public, NYSE:CUT)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Clear Global Timber index. Ο συγκεκριμένος δείκτης ασχολείται με εταιρείες ξυλείας. Ο επενδυτής αποκτά θέση σε ένα κλάδο που το αντικείμενο του έχει πολλαπλές εφαρμογές.

Market Vectors Gold MinersEtf Trust (Public, NYSE:GDX)

Το ETF προσπαθεί να καταγράψει την απόδοση του δείκτη NYSE Arca Gold Miners Index. Ο δείκτης περιέχει μεγάλες εταιρείες του κλάδου του χρυσού. Ο επενδυτής αποκτά πρόσβαση στον συγκεκριμένο κλάδο με τις leader εταιρείες.

Κατηγορία 22 : ETF ΛΑΤΙΝΙΚΗ ΑΜΕΡΙΚΗ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στην Λατινική Αμερική. Η κατηγορία έχει 25 ETFs

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
EWZ	iShares MSCI Brazil Index	\$76.84	\$13,348.41	13,973,800	0.41%
ILF	iShares S&P Latin America 40 I	\$53.37	\$2,694.96	1,652,170	0.58%
EWW	iShares MSCI Mexico Investable	\$63.62	\$1,813.54	2,686,220	3.86%
BRF	Market Vectors Brazil Small-Ca	\$57.95	\$995.04	324,807	1.18%
ECH	iShares MSCI Chile Investable	\$77.21	\$927.14	300,29	-1.71%
EPU	iShares MSCI All Peru Capped I SPDR S&P Emerging Latin	\$40.72	\$418.40	484,463	-16.92%
GML	Americ Global X FTSE Colombia 20	\$88.16	\$214.46	42,894	-0.42%
GXG	ETF	\$21.32	\$148.74	98,917	-49.89%
BRXX	EGShares Brazil Infrastructure	\$26.56	\$91.77	43,134	8.71%
EWSZ	iShares MSCI Brazil Small Cap	\$31.18	\$56.25	28,005	4.51%
LBJ	Direxion Daily Latin America B	\$37.84	\$39.30	70,939	-3.20%
BRAQ	Global X Brazil Consumer ETF	\$19.73	\$33.25	22,314	-2.28%
BRAZ	Global X Brazil Mid Cap ETF Market Vectors LatAm Small-	\$18.86	\$33.09	26,063	2.26%
LATM	Cap	\$32.55	\$29.73	14,819	0.49%

BZQ	ProShares UltraShort MSCI Braz	\$14.55	\$16.45	85,918	-5.05%
UBR	ProShares Ultra MSCI Brazil	\$35.29	\$16.21	19,593	-1.48%
BRAJ	Global X Brazil Financials ETF	\$17.62	\$9.69	10,381	0.23%
AND	Global X FTSE Andean 40 ETF	\$15.19	\$7.72	1,004,930	137.69%
ARGT	Global X FTSE Argentina 20 ETF	\$15.02	\$3.84	15,444	1.12%
FBZ	First Trust Brazil AlphaDEX	\$30.34	\$3.07	1,909	-0.20%
FLN	First Trust Latin America Alph	\$30.54	\$3.05	3,365	-0.05%
LHB	Direxion Daily Latin America B	\$15.41	\$2.96	16,577	-10.89%
SMK	ProShares UltraShort MSCI Mexi	\$48.33	\$2.31	1,931	-11.01%
UMX	ProShares Ultra MSCI Mexico In	\$43.06	\$2.20	1,757	6.74%
COLX	Market Vectors Colombia ETF	\$21.00	\$2.12	1,86	8.55%

iShares MSCI Mexico Inv. Mt. Idx. (ETF) (Public, NYSE:EWW)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη MSCI Mexico Investable Market index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές που είναι εισηγμένες στο Mexican Stock Exchange. Ο επενδυτής αποκτά πρόσβαση στην αγορά του Μεξικού.

Market Vectors Brazil Small Cap ETF (Public, NYSE:BRF)

Το ETF προσπαθεί να καταγράψει την απόδοση του δείκτη Market Vectors Brazil Small-Cap Index. Οι μετοχές που απαρτίζουν τον δείκτη είναι εισηγμένες την Βραζιλία και ανήκουν στη μικρή κεφαλαιοποίηση.

iShares S&P Latin America 40 Index (ETF) (Public, NYSE:ILF)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P Latin America 40 index. Αυτός αποτελείται από επιλεγμένες μετοχές που διαπραγματεύονται σε χώρες της Λατινικής Αμερικής όπως το Μεξικό και άλλες από την Νότιο Αμερική. Οι μετοχές αυτές ανήκουν σε κύριους τομείς δραστηριότητας των τοπικών οικονομιών και έχουν υψηλή εμπορευσιμότητα.

iShares MSCI Brazil Index (ETF) (Public, NYSE:EWZ)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη MSCI Brazil index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιέχει μετοχές που διαπραγματεύονται στο BM&F BOVESPA. Το ETF περιέχει τις ίδιες μετοχές με σκοπό να πετύχει για τον επενδυτή τις αποδόσεις της συγκεκριμένης γεωγραφικής περιοχής.

Κατηγορία 23 : ETF ΜΕΣΗΣ ΑΝΑΤΟΛΗΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στην Μέση Ανατολή. Η κατηγορία έχει 4 ETFs

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
<u>GAF</u>	<u>SPDR S&P Emerging Middle East</u>	\$78.02	\$166.34	21,335	-0.48%
<u>EIS</u>	<u>iShares MSCI Israel Cap Invest</u>	\$58.86	\$130.35	44,568	-2.10%
<u>MES</u>	<u>Market Vectors Gulf States Ind WisdomTree Middle East</u>	\$23.27	\$24.50	21,73	-2.02%
<u>GULF</u>	<u>Dividen</u>	\$17.18	\$20.44	17,427	-0.03%

Στην συγκεκριμένη κατηγορία όλες οι αποδόσεις είναι αρνητικές άρα θα χρησιμοποιήσουμε ως κριτήριο μόνο την κεφαλαιοποίηση και το μέσο ημερήσιο όγκο συναλλαγών.

SPDR S&P Emerging Middle Est & Afrca ETF (Public, NYSE:GAF)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη S&P Mid-East & Africa BMI Index. Είναι ένας σταθμισμένος δείκτης που περιέχει μετοχές από αναδυόμενες χώρες της Μέσης Ανατολής και της Αφρικής όπως η Αίγυπτος, το Ισραήλ, η Ιορδανία, το Μαρόκο, η Νιγηρία και η Νότια Αφρική.

iShares MSCI Israel Capped Inv Mar ETF (Public, NYSE:EIS)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη MSCI Israel Capped Investable Market Index. Ο επενδυτής που θέλει να τοποθετηθεί στην συγκεκριμένη χώρα έχει το συγκεκριμένο ETF ως μία επενδυτική εναλλακτική.

Κατηγορία 24 : ETF ΠΟΥ ΕΠΕΝΔΥΟΥΝ ΣΤΙΣ ΗΠΑ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στις ΗΠΑ, ανεξαρτήτου υποκειμένου. Η κατηγορία έχει 478 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
SPY	SPDR S&P 500	\$136.11	\$95,225.68	166,571,000	8.49%
IVV	iShares S&P 500 Index	\$136.57	\$28,476.67	3,085,420	8.47%
QQQ	PowerShares QQQ	\$59.13	\$25,625.95	63,463,900	8.48%
VTI	Vanguard Total Stock Market ET	\$70.52	\$20,336.85	2,095,170	8.89%
IWM	iShares Russell 2000 Index	\$86.08	\$18,686.16	54,487,900	10.42%
IWF	iShares Russell 1000 Growth In	\$62.33	\$13,844.26	2,588,860	9.08%
MDY	SPDR S&P MidCap 400	\$183.66	\$12,161.82	3,287,570	11.90%
IWD	iShares Russell 1000 Value Ind	\$70.32	\$12,096.26	1,781,810	8.60%
IJH	iShares S&P MidCap 400 Index	\$100.04	\$12,034.99	995,221	11.80%
XLE	Energy Select Sector SPDR	\$79.30	\$10,464.20	16,311,800	17.92%
DIA	SPDR Dow Jones Industrial Aver	\$127.42	\$9,678.80	7,368,410	10.73%
XLF	Financial Select Sector SPDR	\$16.41	\$7,814.00	69,578,200	2.70%
IJR	iShares S&P SmallCap 600 Index	\$75.31	\$7,756.60	1,183,630	10.25%
XLK	Technology Select Sector SPDR	\$26.76	\$7,584.93	9,629,490	6.15%
PFF	iShares S&P U.S. Preferred Sto	\$39.96	\$7,467.18	1,372,690	3.25%
IWB	iShares Russell 1000 Index	\$75.83	\$7,190.53	930,466	8.86%
IWR	iShares Russell Midcap Index	\$111.81	\$6,633.38	608,702	10.31%
IVW	iShares S&P 500 Growth Index	\$70.82	\$6,461.82	664,555	8.10%
VIG	Vanguard Dividend Appreciation	\$57.27	\$6,302.95	654,949	9.16%
DVY	iShares Dow Jones Select Divid	\$53.60	\$6,195.05	669,319	7.62%
VUG	Vanguard Growth ETF	\$66.14	\$5,838.09	404,499	7.93%
SDY	SPDR S&P Dividend	\$55.49	\$5,578.44	775,858	6.68%
VTV	Vanguard Value ETF	\$58.25	\$5,190.24	397,625	9.51%
VB	Vanguard Small Cap ETF	\$80.91	\$5,039.35	438,903	11.95%
IVE	iShares S&P 500 Value Index	\$64.75	\$4,707.04	682,446	8.88%
IWO	iShares Russell 2000 Growth In	\$98.20	\$4,644.54	1,705,020	13.04%
IWN	iShares Russell 2000 Value Ind	\$76.37	\$4,580.08	1,663,730	7.74%
XLU	Utilities Select Sector SPDR	\$33.09	\$4,394.50	6,362,260	5.81%
XLI	Industrial Select Sector SPDR	\$38.54	\$4,360.56	14,930,700	10.98%
VO	Vanguard Mid-Cap ETF	\$82.59	\$4,058.82	221,507	11.11%
XLP	Consumer Staples Select Sector	\$31.43	\$3,935.93	6,816,250	7.54%
IWP	iShares Russell Midcap Growth	\$62.99	\$3,601.87	551,375	11.43%
IWS	iShares Russell Midcap Value I	\$49.19	\$3,567.15	901,642	9.46%
IJK	iShares S&P MidCap 400 Growth	\$113.79	\$3,550.48	287,85	13.17%

IWV	iShares Russell 3000 Index	\$81.44	\$3,464.93	307,555	9.03%
XLV	Health Care Select Sector SPDR	\$35.26	\$3,380.04	7,198,260	11.87%
VV	Vanguard Large Cap ETF	\$62.43	\$3,227.58	206,961	8.64%
RSP	Rydex S&P Equal Weight	\$51.94	\$3,198.27	1,024,570	10.00%
OEF	iShares S&P 100 Index	\$60.76	\$3,071.88	869,631	7.55%
OIH	Oil Services HOLDRs	\$160.30	\$3,033.95	4,557,510	14.79%
XLB	Materials Select Sector SPDR	\$40.71	\$2,927.23	11,477,800	6.40%
AMJ	JPMorgan Alerian MLP Index ETN	\$39.28	\$2,842.00	842,761	7.84%
IJJ	iShares S&P MidCap 400 Value I	\$87.60	\$2,517.19	166,904	10.57%
IGE	iShares S&P North Amer Natural	\$46.43	\$2,509.67	298,616	13.05%
VBK	Vanguard Small Cap Growth ETF	\$88.83	\$2,447.44	229,201	14.25%
XLY	Consumer Discret Select Sector	\$40.58	\$2,368.24	6,785,590	8.39%
VDE	Vanguard Energy ETF	\$116.03	\$2,225.17	195,33	18.48%
IJT	iShares S&P SmallCap 600 Growt	\$81.99	\$2,214.48	194,261	13.20%
VBR	Vanguard Small Cap Value ETF	\$73.03	\$2,154.41	118,685	9.36%
SDS	ProShares UltraShort S&P 500	\$19.79	\$2,028.61	25,768,900	-17.09%
VGT	Vanguard Information Technolog	\$65.96	\$1,921.69	179,731	7.59%
IJS	iShares S&P SmallCap 600 Value	\$76.99	\$1,887.23	127,38	7.15%
PGF	PowerShares Financial Preferre	\$18.22	\$1,835.40	476,761	3.86%
SSO	ProShares Ultra S&P 500	\$56.11	\$1,820.87	13,171,100	17.23%
KBE	SPDR KBW Bank	\$25.68	\$1,768.42	5,167,540	-1.16%
PPH	Pharmaceutical HOLDRs	\$70.75	\$1,761.32	350,335	8.96%
FAS	Direxion Daily Financial Bull	\$30.78	\$1,751.71	25,888,100	10.19%
IBB	iShares Nasdaq Biotechnology	\$108.95	\$1,627.87	484,232	15.02%
IYW	iShares Dow Jones US Technolog	\$68.21	\$1,583.46	211,347	6.24%
SMH	Semiconductor HOLDRs	\$36.59	\$1,563.40	10,245,900	12.79%
VXF	Vanguard Extended Market Index	\$60.40	\$1,449.04	121,567	11.51%
PGX	PowerShares Preferred	\$14.42	\$1,420.17	452,551	2.27%
SH	ProShares Short S&P 500	\$40.05	\$1,388.35	2,320,100	-8.80%
XME	SPDR S&P Metals & Mining	\$74.65	\$1,364.40	4,057,410	9.90%
VYM	Vanguard High Dividend Yield I	\$46.06	\$1,360.40	154,963	9.22%
VOT	Vanguard Mid-Cap Growth ETF	\$69.09	\$1,329.91	132,154	11.44%
UYG	ProShares Ultra Financials	\$70.91	\$1,269.70	2,249,450	6.51%
PHO	PowerShares Water Resources	\$20.19	\$1,259.32	231,716	6.53%
IYM	iShares Dow Jones US Basic Mat	\$83.49	\$1,238.26	888,437	8.38%
VOO	Vanguard S&P 500 ETF	\$62.22	\$1,227.35	248,444	8.39%
PRF	PowerShares FTSE RAFI US 1000	\$60.68	\$1,209.12	87,132	8.60%
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration	\$62.53	\$1,201.12	3,590,470	20.80%
IYE	iShares Dow Jones US Energy	\$45.24	\$1,177.86	287,481	18.10%
AMPLP	ALPS Alerian MLP ETF	\$16.73	\$1,063.59	675,406	3.98%
VOE	Vanguard Mid-Cap Value ETF	\$58.65	\$949.34	88,44	10.67%
QLD	ProShares Ultra QQQ	\$95.24	\$913.54	4,258,900	16.86%
XHB	SPDR S&P Homebuilders	\$19.05	\$853.44	4,528,570	9.55%
BBH	Biotech HOLDRs	\$103.69	\$828.70	23,472	3.25%
TNA	Direxion Daily Small Cap Bull	\$93.74	\$767.31	8,621,800	30.78%
VAW	Vanguard Materials ETF	\$89.15	\$757.03	82,142	8.49%
SCHB	Schwab U.S. Broad Market ETF	\$33.04	\$740.68	318,807	9.08%
FDN	First Trust Dow Jones Internet	\$37.48	\$738.88	279,778	9.85%
VHT	Vanguard Health Care ETF	\$64.04	\$716.46	63,213	13.58%
IEZ	iShares Dow Jones US Oil Equip	\$66.38	\$714.08	241,966	18.99%
VPU	Vanguard Utilities ETF	\$71.57	\$713.91	50,202	6.96%
QID	ProShares UltraShort QQQ	\$47.95	\$685.59	4,403,180	-17.61%
IYT	iShares Dow Jones Transportati	\$99.53	\$683.77	920,478	8.12%
IYZ	iShares Dow Jones US Telecom	\$24.66	\$682.21	367,233	5.01%

VFH	Vanguard Financials ETF	\$34.17	\$680.58	149,674	3.79%
IYY	iShares Dow Jones U.S. Index	\$68.89	\$676.77	37,698	8.92%
VDC	Vanguard Consumer Staples ETF	\$79.31	\$676.42	48,203	8.42%
KRE	SPDR KBW Regional Banking	\$26.90	\$671.23	2,326,840	1.10%
RFG	Rydex S&P Midcap 400 Pure Grow	\$89.19	\$665.66	76,159	14.04%
DLN	WisdomTree LargeCap Dividend	\$50.11	\$659.87	74,421	8.85%
XRT	SPDR S&P Retail	\$53.62	\$653.05	10,829,800	10.24%
IYH	iShares Dow Jones US Healthcar	\$73.73	\$644.44	57,382	12.67%
QTEC	First Trust NASDAQ-100-Tech In	\$27.81	\$638.71	225,274	8.01%
FAZ	Direxion Daily Financial Bear	\$39.13	\$609.59	8,613,190	-16.93%
TZA	Direxion Daily Small Cap Bear	\$32.45	\$530.59	10,399,600	-31.56%
TWM	ProShares UltraShort Russell20	\$39.41	\$369.82	2,718,320	-21.62%
FCG	First Trust ISE-Revere Natural	\$23.15	\$728.25	530,058	19.56%
XES	SPDR S&P Oil & Gas Equipment &	\$43.49	\$687.80	251,308	20.10%
FXZ	First Trust Materials AlphaDEX	\$25.83	\$644.36	210,979	9.13%
IEO	iShares Dow Jones US Oil & Gas	\$72.77	\$627.98	283,278	17.09%
IGV	iShares S&P North Amer Tech-So	\$64.37	\$605.92	104,877	10.34%
FXD	First Trust Consumer Disc Alph	\$21.91	\$600.33	239,716	11.17%
XBI	SPDR S&P Biotech	\$74.73	\$597.70	151,387	16.98%
SCHX	Schwab U.S. Large-Cap ETF	\$32.49	\$592.45	254,163	8.65%
VIS	Vanguard Industrials ETF	\$71.83	\$592.15	73,353	11.34%
IWC	iShares Russell Microcap Index	\$53.85	\$567.08	149,066	7.78%
SCHA	Schwab U.S. Small-Cap ETF	\$38.08	\$555.66	194,045	11.34%
IYF	iShares Dow Jones US Financial	\$59.68	\$544.79	656,537	3.58%
IYJ	iShares Dow Jones US Industria	\$72.73	\$528.74	102,717	11.51%
RTH	Retail HOLDRs	\$111.19	\$524.97	1,344,740	4.06%
HHH	Internet HOLDRs	\$78.06	\$515.89	16,94	8.98%
IDU	iShares Dow Jones US Utilities	\$82.19	\$511.25	38,627	6.95%
ITB	iShares Dow Jones US Home Cons	\$13.46	\$501.59	625,164	2.58%
PSP	PowerShares Listed Private Equ	\$12.22	\$495.71	257,993	14.14%
IHI	iShares Dow Jones US Medical D	\$68.72	\$494.21	89,812	16.52%
MGK	Vanguard Mega Cap 300 Gr Index	\$50.65	\$491.98	49,517	7.21%
IGM	iShares S&P North Amer Technol	\$64.82	\$470.67	47,102	7.39%
PDP	PowerShares DWA Technical Lead	\$26.38	\$447.03	172,265	12.85%
DIG	ProShares Ultra Oil & Gas	\$61.20	\$434.91	1,293,240	37.59%
PWV	PowerShares Dynamic Large Cap	\$20.36	\$422.47	100,331	9.88%
UYM	ProShares Ultra Basic Material	\$58.19	\$411.11	1,208,060	16.37%
PRFZ	PowerShares FTSE RAFI US 1500	\$70.34	\$409.77	46,929	9.59%
ERX	Direxion Daily Energy Bull 3x	\$88.00	\$401.77	2,141,300	58.02%
JKE	iShares Morningstar Large Grow	\$69.69	\$397.62	20,366	6.45%
IWY	iShares Russell Top 200 Growth	\$32.34	\$397.02	48,743	8.29%
VOX	Vanguard Telecom Services ETF	\$70.52	\$392.20	41,285	6.67%
VCR	Vanguard Consumer Discretionar	\$65.66	\$387.64	61,041	8.62%
XLG	Rydex Russell Top 50	\$95.72	\$383.48	18,231	7.12%
DDM	ProShares Ultra Dow30	\$66.47	\$373.02	1,186,930	23.28%
IWZ	iShares Russell 3000 Growth In	\$51.21	\$369.43	34,556	9.33%
MGV	Vanguard Mega Cap 300 Value In	\$42.21	\$360.14	48,705	9.43%
RKH	Regional Bank HOLDRs	\$84.16	\$355.91	383,535	-1.73%
DTN	WisdomTree Dividend ex-Financi	\$51.85	\$355.72	52,942	8.14%
ISI	iShares S&P 1500 Index	\$62.16	\$348.71	17,298	8.76%
IWW	iShares Russell 3000 Value Ind	\$92.31	\$342.32	24,764	8.53%
UWM	ProShares Ultra Russell2000	\$51.50	\$337.41	1,799,990	21.13%
UTH	Utilities HOLDRs	\$104.44	\$334.10	6,428	5.44%
SCHG	Schwab U.S. Large-Cap Growth E	\$32.68	\$332.62	89,057	8.65%

IYK	iShares Dow Jones US Consumer	\$69.03	\$332.06	50,333	7.17%
MGC	Vanguard Mega Cap 300 Index ET	\$46.36	\$329.80	36,928	8.22%
JKD	iShares Morningstar Large Core	\$76.07	\$320.59	18,316	7.96%
UPRO	ProShares UltraPro S&P 500	\$85.84	\$316.35	1,938,490	26.90%
PXJ	PowerShares Dynamic Oil & Gas	\$26.11	\$310.20	128,202	20.93%
DXD	ProShares UltraShort Dow 30	\$16.55	\$309.29	2,285,020	-20.63%
BGU	Direxion Daily Large Cap Bull	\$90.43	\$300.99	1,512,830	27.57%
SKF	ProShares UltraShort Financial	\$56.19	\$294.97	1,467,000	-10.00%
IGN	iShares S&P North Amer Tech-Mu	\$36.13	\$290.04	193,726	7.52%
RWM	ProShares Short Russell2000	\$28.79	\$288.33	686,576	-10.85%
SPXU	ProShares UltraPro Short S&P 5	\$14.66	\$272.44	5,169,520	-25.14%
DON	WisdomTree MidCap Dividend	\$56.05	\$266.29	27,771	10.57%
FVD	First Trust Value Line Dividen	\$16.39	\$262.83	81,277	8.95%
RPG	Rydex S&P 500 Pure Growth	\$48.03	\$262.42	65,492	11.33%
TYH	Direxion Daily Technology Bull	\$51.10	\$256.38	829,183	12.69%
JKF	iShares Morningstar Large Valu	\$65.47	\$252.87	17,364	10.33%
DES	WisdomTree SmallCap Dividend	\$49.61	\$252.75	26,547	4.53%
IYG	iShares Dow Jones US Financial	\$58.15	\$252.43	126,476	0.80%
FEX	First Trust Large Cap Core Alp	\$30.37	\$249.85	82,986	10.48%
FBT	First Trust NYSE Arca Biotech	\$45.50	\$246.40	60,365	12.50%
IWX	iShares Russell Top 200 Value	\$30.17	\$242.00	34,932	8.27%
SOXX	iShares PHLX SOX Semiconductor	\$60.57	\$240.08	300,065	9.12%
FNX	First Trust Mid Cap Core Alpha	\$36.61	\$238.29	67,154	12.77%
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals	\$50.98	\$233.73	39,473	10.24%
SCHV	Schwab U.S. Large-Cap Value ET	\$30.68	\$230.55	69,592	8.81%
RWL	RevenueShares Large Cap	\$25.75	\$227.24	45,209	9.22%
MTK	SPDR Morgan Stanley Technology	\$70.19	\$226.68	14,375	5.55%
DOG	ProShares Short Dow30	\$39.70	\$218.84	473,35	-11.05%
PSQ	ProShares Short QQQ	\$31.54	\$217.97	675,865	-8.88%
PFM	PowerShares Dividend Achievers	\$15.24	\$217.88	100,775	9.06%
JKJ	iShares Morningstar Small Core	\$99.39	\$214.98	16,079	12.21%
PBE	PowerShares Dynamic Biotech &	\$23.33	\$214.41	53,955	5.89%
FXL	First Trust Technology AlphaDE	\$25.28	\$213.07	133,332	11.67%
IYC	iShares Dow Jones US Consumer	\$73.46	\$209.53	40,885	8.66%
PEY	PowerShares Hi-Yield Eq Div Ac	\$9.03	\$208.61	158,312	2.37%
SPYG	SPDR S&P 500 Growth ETF	\$61.36	\$205.82	7,098	8.13%
JKH	iShares Morningstar Mid Growth	\$107.61	\$205.73	9,72	12.42%
JKL	iShares Morningstar Small Valu	\$89.32	\$201.38	13,861	8.26%
TMW	SPDR Dow Jones Total Market	\$102.08	\$200.07	6,497	8.53%
SLYG	SPDR S&P 600 Small Cap Growth	\$123.59	\$198.34	4,845	13.73%
PWB	PowerShares Dynamic Large Cap	\$17.60	\$196.69	52,123	8.55%
KIE	SPDR KBW Insurance	\$45.49	\$195.22	420,673	5.51%
MLPI	UBS E-TRACS Alerian MLP Infrac	\$31.98	\$194.45	41,393	6.15%
IHE	iShares Dow Jones US Pharmaceu	\$72.14	\$194.35	24,719	12.40%
DHS	WisdomTree Equity Income	\$42.20	\$194.17	42,182	8.48%
ONEQ	Fidelity Nasdaq Composite Inde	\$113.25	\$192.44	13,716	8.04%
SWH	Software HOLDRs	\$52.57	\$189.11	11,835	11.49%
PWC	PowerShares Dynamic Market	\$48.17	\$188.10	12,086	9.59%
JKG	iShares Morningstar Mid Core I	\$94.70	\$180.11	8,735	11.61%
TTH	Telecom HOLDRs	\$29.94	\$179.57	32,124	4.31%
SPYV	SPDR S&P 500 Value ETF	\$70.01	\$179.31	3,57	8.70%
DTD	WisdomTree Total Dividend	\$50.61	\$177.13	13,669	8.63%
PXQ	PowerShares Dynamic Networking	\$29.01	\$173.80	108,442	10.39%
NFO	Guggenheim Insider Sentiment	\$35.74	\$173.12	51,747	10.44%

TQQQ	ProShares UltraPro QQQ	\$92.86	\$166.34	554,09	-37.51%
XSD	SPDR S&P Semiconductor	\$60.64	\$145.14	90,344	13.11%
FXO	First Trust Financials AlphaDE	\$15.67	\$136.24	550,137	7.19%
IAI	iShares Dow Jones US Broker-De	\$30.00	\$130.20	152,36	3.14%
IHF	iShares Dow Jones US Healthcar	\$65.38	\$260.72	86,607	20.99%
FXN	First Trust Energy AlphaDEX	\$24.54	\$202.14	93,975	18.61%
PXI	PowerShares Dynamic Energy	\$44.02	\$190.19	45,99	19.62%
MVV	ProShares Ultra MidCap400	\$78.52	\$183.68	244,464	24.06%
KLD	iShares MSCI USA ESG Select In	\$59.18	\$171.42	9,182	7.64%
BGZ	Direxion Daily Large Cap Bear	\$32.68	\$171.09	1,429,860	-26.09%
FDL	First Trust Morningstar Div Le	\$17.16	\$170.20	68,262	7.84%
PSCH	PowerShares S&P SmallCap Healt	\$34.46	\$169.04	33,081	12.26%
FDM	First Trust Dow Jones Select M	\$24.18	\$162.44	58,401	9.39%
FTA	First Trust Large Cap Value Op	\$29.34	\$158.71	44,173	11.12%
RWK	RevenueShares Mid Cap	\$32.96	\$158.00	33,189	11.52%
DSI	iShares KLD 400 Social Index	\$50.14	\$157.80	9,974	6.79%
PBS	PowerShares Dynamic Media	\$15.36	\$157.76	100,718	12.21%
PSCE	PowerShares S&P SmallCap Energ	\$40.95	\$149.22	39,968	3.47%
JKK	iShares Morningstar Small Grow	\$94.91	\$147.93	15,113	12.93%
ITA	iShares Dow Jones US Aerospace	\$64.23	\$145.71	29,456	10.04%
EES	WisdomTree SmallCap Earnings	\$55.67	\$145.47	18,681	7.70%
IAT	iShares Dow Jones US Regional	\$24.33	\$144.82	58,345	-1.62%
RYT	Rydex S&P Equal Weight Technol	\$59.00	\$144.34	18,694	9.57%
RWJ	RevenueShares Small Cap	\$35.40	\$143.81	31,763	9.26%
ROM	ProShares Ultra Technology	\$70.43	\$138.02	80,378	11.69%
FTC	First Trust Large Cap Gr Opp A	\$31.11	\$137.41	38,414	9.66%
SLYV	SPDR S&P 600 Small Cap Value E	\$74.00	\$137.35	6,079	7.54%
MLPN	Credit Suisse Cushing 30 MLP I	\$25.90	\$132.50	76,933	8.18%
SOXL	Direxion Daily Semiconductor B	\$60.61	\$132.22	393,858	23.02%
FXH	First Trust Health Care AlphaD	\$30.33	\$131.69	49,066	16.50%
PWJ	PowerShares Dynamic Mid Cap Gr	\$24.03	\$130.36	25,802	11.45%
JKI	iShares Morningstar Mid Value	\$82.85	\$124.08	6,279	9.20%
FYX	First Trust Small Cap Core Alp	\$32.69	\$123.00	35,462	9.04%
BDH	Broadband HOLDRs	\$15.46	\$122.12	26,18	10.32%
FVL	First Trust Value Line 100 ETF	\$15.20	\$121.59	55,109	12.57%
PBP	PowerShares S&P 500 BuyWrite	\$21.47	\$120.18	46,611	2.73%
PXE	PowerShares Dynamic Energy Exp	\$27.18	\$119.02	44,528	19.98%
PSCT	PowerShares S&P SmallCap Info	\$32.32	\$115.98	18,031	5.94%
RPV	Rydex S&P 500 Pure Value	\$32.23	\$113.04	39,688	12.91%
PIV	PowerShares S&P 500 High Quali	\$14.65	\$112.68	52,451	8.88%
PRN	PowerShares Dynamic Industrial	\$32.33	\$111.99	37,746	10.60%
PSK	SPDR Wells Fargo Preferred Sto	\$46.16	\$110.86	21,182	3.58%
IAH	Internet Architecture HOLDRs	\$59.37	\$110.74	8,034	8.12%
CSM	ProShares Credit Suisse 130/30	\$62.65	\$109.86	23,153	10.08%
EZM	WisdomTree MidCap Earnings	\$60.51	\$109.05	16,775	12.21%
PPA	PowerShares Aerospace & Defens	\$20.46	\$107.83	72,094	9.78%
PWT	PowerShares Dynamic Small Cap	\$18.83	\$106.46	63,429	17.85%
NYC	iShares NYSE Composite Index	\$79.07	\$99.19	5,539	9.06%
PZI	PowerShares Zacks Micro Cap	\$12.55	\$98.67	85,107	4.00%
PYZ	PowerShares Dynamic Basic Mate	\$40.41	\$97.75	21,404	14.93%
QQEW	First Trust NASDAQ-100 Equal W	\$26.29	\$95.56	43,438	10.37%
RSU	Rydex 2x S+P 500	\$48.11	\$94.20	62,775	17.40%
MLPL	UBS AG 2xMonthly Leveraged Lon	\$38.60	\$90.97	30,43	12.15%
RZV	Rydex S&P SmallCap 600 Pure Va	\$40.92	\$90.09	33,732	3.93%

PBJ	PowerShares Dynamic Food & Bev	\$19.70	\$90.00	88,316	8.50%
DUG	ProShares UltraShort Oil & Gas	\$26.42	\$89.48	844,576	-31.56%
SEF	ProShares Short Financials	\$34.77	\$88.82	55,375	-4.99%
PJP	PowerShares Dynamic Pharmaceut	\$26.26	\$87.70	37,769	10.74%
IAK	iShares Dow Jones US Insurance	\$33.52	\$87.07	44,627	6.86%
PSJ	PowerShares Dynamic Software	\$27.34	\$83.81	24,672	10.09%
MDYG	SPDR S&P 400 Mid Cap Growth ET	\$84.51	\$80.55	4,79	12.83%
SLY	SPDR S&P 600 Small Cap ETF	\$72.58	\$80.01	6,701	10.21%
RYJ	Guggenheim Raymond James SB-1	\$23.50	\$78.37	27,509	12.17%
URTY	ProShares UltraPro Russell2000	\$103.08	\$77.85	205,869	31.13%
FXG	First Trust Consumer Staples A	\$24.15	\$76.73	31,794	15.45%
EMM	SPDR Dow Jones Mid Cap	\$66.40	\$76.60	10,171	12.07%
PUW	PowerShares WilderHill Progrsv	\$30.40	\$75.02	10,324	8.85%
KCE	SPDR KBW Capital Markets	\$39.16	\$74.34	72,387	1.92%
SQQQ	ProShares Trust UltraPro Short	\$23.16	\$72.89	816,087	-25.79%
PWY	PowerShares Dynamic Small Cap	\$17.04	\$72.64	14,363	13.34%
FXR	First Trust Indust/Producer Du	\$20.19	\$70.73	31,298	9.36%
MWJ	Direxion Daily Mid Cap Bull 3X	\$61.28	\$67.96	107,38	29.76%
USD	ProShares Ultra Semiconductors	\$46.16	\$66.79	125,386	17.70%
EPS	WisdomTree Earnings 500	\$46.96	\$65.83	8,991	8.49%
PSCF	PowerShares S&P SmallCap Finan	\$28.84	\$65.07	6,007	6.79%
UXI	ProShares Ultra Industrials	\$56.90	\$64.34	34,596	23.49%
EXT	WisdomTree Total Earnings	\$48.47	\$63.26	9,589	9.08%
PTH	PowerShares Dynamic Healthcare	\$31.71	\$62.94	13,19	17.21%
NY	iShares NYSE 100 Index	\$65.02	\$62.04	4,352	8.60%
PEJ	PowerShares Dynamic Leisure &	\$19.21	\$60.98	49,961	4.82%
RFV	Rydex S&P Midcap 400 Pure Valu	\$36.61	\$60.04	14,477	7.00%
SMN	ProShares UltraShort Basic Mat	\$15.79	\$57.51	766,294	-18.97%
ERY	Direxion Daily Energy Bear 3x	\$13.27	\$57.07	1,516,360	-44.12%
PSCD	PowerShares S&P SmallCap Cnsmr	\$29.51	\$56.01	8,998	8.24%
EQL	ALPS Equal Sector Weight ETF	\$38.26	\$55.68	19,286	8.60%
WMCR	Wilshire Micro-Cap ETF	\$20.19	\$54.72	19,31	5.88%
FXU	First Trust Utilities AlphaDEX	\$18.04	\$54.22	23,581	9.33%
RYH	Rydex S&P Equal Weight Health	\$72.36	\$54.18	10,693	15.01%
SBB	ProShares Short SmallCap600	\$25.73	\$51.92	27,276	-10.85%
RSW	Rydex Inverse 2x S+P 500	\$32.03	\$51.10	64,996	-17.10%
RTM	Rydex S&P Equal Weight Materia	\$67.76	\$50.97	8,048	7.87%
RGI	Rydex S&P Equal Weight Industr	\$59.08	\$50.38	8,281	9.33%
SAA	ProShares Ulta SmallCap600	\$56.00	\$50.10	38,072	20.06%
PTF	PowerShares Dynamic Technology	\$27.70	\$49.84	10,168	8.04%
UMDD	ProShares UltraPro MidCap400	\$107.63	\$48.61	42,483	37.39%
PSCU	PowerShares S&P SmallCap Utili	\$29.59	\$47.48	3,828	6.42%
PUI	PowerShares Dynamic Utilities	\$17.03	\$47.02	12,02	9.66%
PNQI	PowerShares NASDAQ Internet	\$41.21	\$45.55	13,422	19.37%
VONG	Vanguard Russell 1000 Growth I	\$63.75	\$44.84	74,273	9.15%
PSI	PowerShares Dynamic Semiconduc	\$18.13	\$42.72	42,733	11.67%
PWP	PowerShares Dynamic Mid Cap Va	\$17.09	\$40.96	5,942	8.07%
PKB	PowerShares Dynamic Building &	\$14.02	\$40.13	39,833	8.29%
ELR	SPDR Dow Jones Large Cap	\$63.91	\$38.53	5,313	8.85%
PJB	PowerShares Dynamic Banking	\$12.99	\$20.06	42,62	-2.49%
RYE	Rydex S&P Equal Weight Energy	\$73.94	\$124.03	20,59	19.62%
SCHM	Schwab U.S. Mid-Cap ETF	\$27.65	\$70.73	50,193	10.28%
UDOW	ProShares UltraPro Dow 30	\$161.04	\$49.01	59,812	36.26%
PKW	PowerShares Buyback Achievers	\$27.35	\$43.62	5,708	12.07%

HDGE	Active Bear ETF	\$22.50	\$41.85	146,288	-10.01%
VOOG	Vanguard S&P 500 Growth Index	\$63.23	\$41.25	11,15	8.20%
FDV	First Trust Strategic Value In	\$25.80	\$41.17	7,344	12.32%
PSL	PowerShares Dynamic Consumer S	\$31.12	\$40.82	5,13	8.35%
PWO	PowerShares Dynamic OTC	\$53.76	\$40.32	2,092	7.95%
TYP	Direxion Daily Technology Bear	\$19.16	\$40.24	424,701	-20.20%
RXL	ProShares Ultra Health Care	\$66.12	\$39.66	15,297	27.07%
QCLN	First Trust NASDAQ Cln Edg Gre	\$16.72	\$39.03	8,673	3.34%
PXN	PowerShares Lux Nanotech	\$9.67	\$38.69	19,013	-1.30%
FAB	First Trust Multi Cap Value Al	\$31.46	\$37.80	12,925	9.79%
PSCI	PowerShares S&P SmallCap Indus	\$30.70	\$37.12	4,375	3.10%
	ProShares ULTRA RUSSELL				
UKK	MIDCAP	\$59.78	\$36.17	24,016	25.76%
PJF	PowerShares Dynamic Large Cap	\$26.32	\$35.65	6,984	8.82%
PQY	PowerShares Active AlphaQ	\$30.88	\$35.40	6,657	9.77%
RZG	Rydex S&P SmallCap 600 Pure Gr	\$53.83	\$35.26	8,507	13.30%
SRTY	ProShares UltraPro Short Russe	\$15.96	\$34.72	332,084	-31.48%
IIH	Internet Infrastructure HOLDRs	\$3.69	\$32.36	31,332	-3.43%
QQXT	First Trust NASDAQ-100 ex-Tech	\$23.69	\$29.50	9,489	11.85%
FAD	First Trust Multi Cap Growth A	\$33.59	\$28.66	9,077	11.39%
MZZ	ProShares UltraShort MidCap400	\$37.03	\$28.32	86,402	-22.48%
IVOG	Vanguard S&P Mid-Cap 400 Growt	\$69.37	\$27.80	10,3	13.47%
VTWO	Vanguard Russell 2000 Index ET	\$68.08	\$27.33	28,488	10.60%
PIQ	PowerShares Dynamic MagniQuant	\$26.96	\$26.96	2,962	9.89%
MDYV	SPDR S&P 400 Mid Cap Value ETF	\$59.76	\$26.89	2,723	9.91%
SDOW	ProShares UltraPro Short Dow 3	\$29.96	\$26.61	133,775	-29.75%
EZY	WisdomTree LargeCap Value	\$44.02	\$26.53	3,657	11.43%
ROI	WisdomTree LargeCap Growth	\$39.86	\$26.13	2,602	9.63%
BXUC	Barclays Long C Leveraged S&P	\$150.85	\$25.12	38,005	15.69%
RCD	Rydex S&P Equal Weight Consume	\$50.18	\$25.10	7,628	9.48%
RYU	Rydex S&P Equal Weight Utiliti	\$54.32	\$24.53	4,176	6.69%
SSG	ProShares UltraShort Semicondu	\$45.02	\$24.49	67,02	-20.84%
	Barclays ETN+ S&P VEQTORT				
VQT	ETN	\$114.66	\$24.19	2,767	5.79%
PSCC	PowerShares S&P SmallCap Consu	\$31.66	\$23.98	6,622	5.51%
IVOO	Vanguard S&P Mid-Cap 400 Index	\$67.16	\$23.62	9,288	11.65%
PJG	PowerShares Dynamic Mid Cap	\$27.26	\$23.08	4,165	9.67%
PFI	PowerShares Dynamic Financials	\$20.34	\$22.47	6,768	7.47%
KRS	ProShares Short KBW Regional B	\$55.92	\$22.45	20,542	-3.56%
MYY	ProShares Short MidCap400	\$29.44	\$21.95	32,486	-11.71%
VOOV	Vanguard S&P 500 Value Index E	\$61.67	\$21.69	9,451	9.25%
VTWG	Vanguard Russell 2000 Growth I	\$70.87	\$21.38	9,637	12.74%
BXUB	Barclays Long B Leveraged S&P	\$87.79	\$21.25	21,643	20.93%
SOXS	Direxion Daily Semiconductor B	\$52.83	\$20.80	191,419	233.59%
PEZ	PowerShares Dynamic Consumer D	\$27.53	\$20.67	7,351	8.42%
RWW	RevenueShares Financials Secto	\$31.97	\$20.66	5,817	-0.19%
PYH	PowerShares Morningstar Stockl	\$21.94	\$19.84	4,591	10.03%
CZA	Guggenheim Mid-Cap Core	\$32.14	\$19.37	6,535	12.31%
MLPW	UBS E-TRACS MLP Wells Fargo ET	\$27.47	\$19.32	4,756	8.03%
	ProShares ULTRA RUSSELL 2000				
UVT	V	\$36.22	\$19.21	12,319	15.10%
RYF	Rydex S&P Equal Weight Financi	\$29.53	\$19.14	8,832	5.73%
PJM	PowerShares Dynamic Small Cap	\$25.11	\$19.03	3,641	13.00%
RHS	Rydex S&P Equal Weight Consume	\$62.85	\$18.97	4,073	10.49%
VTHR	Vanguard Russell 3000 Index ET	\$62.83	\$18.89	8,207	9.21%

FPX	First Trust US IPO Index	\$26.19	\$18.52	9,263	12.55%
VONV	Vanguard Russell 1000 Value In ProShares ULTRA RUSSELL 1000	\$61.12	\$18.41	4,577	8.56%
UKF	G	\$59.66	\$18.06	3,321	18.76%
UGE	ProShares Ultra Consumer Good	\$79.32	\$18.05	3,961	15.22%
REW	ProShares UltraShort Technolog	\$53.55	\$17.97	29,188	-14.06%
BWV	iPath CBOE S&P 500 BuyWrite In ProShares ULTRA RUSSELL	\$49.52	\$17.35	2,733	3.67%
UKW	MIDCAP	\$58.82	\$17.33	7,481	20.30%
RALS	ProShares RAFI Long/Short	\$41.74	\$16.73	6,457	0.75%
XTN	SPDR S&P Transportation ProShares ULTRA RUSSELL 1000	\$54.15	\$16.36	12,588	5.86%
UVG	V	\$33.53	\$15.42	4,086	17.57%
JCO	JETS Contrarian Opportunities	\$44.02	\$15.38	5,446	9.39%
CSD	Guggenheim Spin-Off	\$24.84	\$15.01	4,899	9.80%
UPW	ProShares Ultra Utilities	\$47.99	\$14.46	5,672	14.79%
MLPG	UBS E-TRACS Alerian Natural Ga	\$31.45	\$14.19	5,066	9.29%
XHE	SPDR S&P Health Care Equipment	\$56.21	\$14.13	11,042	12.17%
VIOG	Vanguard S&P Small-Cap 600 Gr	\$70.07	\$14.03	4,731	13.31%
QABA	First Trust NASDAQ ABA Communi	\$25.64	\$14.03	5,212	1.84%
SDD	ProShares UltraShort SmallCap6	\$43.01	\$13.72	10,413	-20.66%
KBWD	PowerShares KBW Hi Div Yield F UBS E-TRACS S&P 500 Gold	\$24.61	\$13.60	12,177	-0.08%
SPGH	Hedge	\$44.06	\$13.48	1,039	19.65%
SCC	ProShares UltraShort Consumer	\$17.96	\$13.48	21,767	-17.61%
PMR	PowerShares Dynamic Retail	\$21.98	\$13.19	8,345	13.01%
UCC	ProShares Ultra Consumer Servi	\$57.79	\$13.04	5,032	17.82%
VONE	Vanguard Russell 1000 Index ET	\$62.24	\$12.52	8,405	9.06%
IWL	iShares Russell Top 200 Index	\$31.12	\$12.48	22,667	8.11%
BIB	ProShares Ultra NASDAQ Biotech	\$80.89	\$11.74	4,941	30.09%
RWG	RP Focused Large Cap Growth ET	\$32.88	\$11.61	5,337	7.38%
OTP	Guggenheim Ocean Tomo Patent	\$28.32	\$11.33	7,513	11.32%
BHH	B2B Internet HOLDRs	\$1.18	\$10.85	429,101	34.41%
MWN	Direxion Daily Mid Cap Bear 3X	\$33.06	\$10.69	22,278	-29.51%
RWV	RevenueShares Navellier Overal	\$41.94	\$10.56	3,921	9.29%
EWRI	Rydex Russell 1000 Equal Weigh ProShares ULTRA RUSSELL	\$34.53	\$10.39	9,998	11.46%
UVU	MIDCAP	\$43.08	\$9.72	5,516	19.21%
SKK	ProShares UltraShort RUSSELL 2	\$36.55	\$9.71	9,548	-25.10%
PIC	PowerShares Dynamic Insurance	\$17.15	\$9.43	8,79	4.83%
LTL	ProShares Ultra Telecomm	\$60.55	\$9.03	3,268	10.26%
UWC	ProShares Ultra Russell 3000	\$89.14	\$8.91	2,112	16.23%
RTL	iPathr Long Extended Russell 2	\$77.06	\$8.56	49,11	27.79%
FCGL	Direxion Daily Natural Gas Rel	\$79.33	\$8.16	12,247	41.53%
MLPS	UBS E-TRACS 1x Shrt Alerian ML	\$20.29	\$8.02	3,279	-10.45%
FVI	First Trust Value Line Equity	\$21.57	\$7.57	4,279	6.34%
DDG	ProShares Short Oil & Gas	\$34.10	\$7.56	5,264	-16.74%
KRU	ProShares Ultra KBW Regional B	\$50.68	\$5.03	17,931	0.56%
S JL	ProShares UltraShort RUSSELL M	\$49.15	\$1.75	948	-18.99%
HDV	iShares High Dividend Equity	\$52.79	\$23.85	36,758	4.58%
EWRS	Rydex Russell 2000 Equal Weigh	\$34.30	\$15.55	8,323	8.97%
XTL	SPDR S&P Telecom	\$54.04	\$13.62	15,687	6.10%
VIOV	Vanguard S&P Small-Cap 600 Val	\$65.45	\$13.09	2,367	6.34%
EWRM	Rydex Russell MidCap Equal Wei	\$34.78	\$12.21	6,565	11.98%
DOD	ELEMENTS DJ High Yield Select	\$9.20	\$7.32	8,664	10.12%

SZK	ProShares UltraShort Consumer	\$23.38	\$7.00	5,504	-15.15%
SIJ	ProShares UltraShort Industria	\$40.82	\$6.81	5,151	-22.43%
VIOO	Vanguard S&P Small-Cap 600 Ind	\$67.69	\$6.77	3,109	9.44%
WXSP	Wilshire 4500 Completion ETF	\$32.82	\$6.60	2,859	11.31%
IVOV	Vanguard S&P Mid-Cap 400 Value	\$65.32	\$6.53	1,628	10.17%
VTWV	Vanguard Russell 2000 Value In	\$65.00	\$6.52	5,754	8.11%
WMW	ELEMENTS Morningstar Wide Moat	\$12.87	\$6.47	8,359	12.28%
RETL	Direxion Daily Retail Bull 2X	\$63.18	\$6.32	5,625	9.18%
SFLA	iPathr Long Extended S&P 500r	\$72.58	\$6.20	16,729	23.67%
WFBK	Wilshire 5000 Total Market ETF	\$30.37	\$6.13	2,66	9.36%
OTR	Guggenheim Ocean Tomo Growth I	\$30.62	\$6.12	3,305	11.10%
FSU	FactorShares 2X: S&P500 Bull/U	\$29.91	\$6.03	2,844	19.41%
SJH	ProShares UltraShort RUSSELL 2	\$45.61	\$5.89	4,484	-17.05%
ROLA	iPathr Long Extended Russell 1	\$69.46	\$5.89	4,654	23.58%
PMA	PowerShares Active Mega Cap	\$27.70	\$5.58	1,651	11.97%
FHC	Focus Morningstar Health Care	\$27.02	\$5.40	1,156	6.55%
FMU	Focus Morningstar US Market ET	\$26.04	\$5.32	2,552	2.72%
FCL	Focus Morningstar Consumer Cyc	\$26.48	\$5.30	371	4.04%
FCD	Focus Morningstar Consumer Def	\$26.42	\$5.30	1,048	4.75%
FUI	Focus Morningstar Utilities ET	\$26.39	\$5.28	1,49	3.33%
FCQ	Focus Morningstar Communicatio	\$26.37	\$5.27	1,272	4.02%
FOS	Focus Morningstar Small Cap ET	\$26.13	\$5.25	272,983	5737.76%
FMM	Focus Morningstar Mid Cap ETF	\$26.14	\$5.25	135,819	-
FIL	Focus Morningstar Industrials	\$25.99	\$5.21	723	2.92%
FLG	Focus Morningstar Large Cap ET	\$25.99	\$5.21	1,479	-43.45%
FBM	Focus Morningstar Basic Materi	\$25.93	\$5.21	6,203	1.76%
FTQ	Focus Morningstar Technology E	\$25.83	\$5.18	1,58	2.74%
FEG	Focus Morningstar Energy ETF	\$25.35	\$5.15	1,615	0.89%
BXDB	Barclays Short B Leveraged Inv	\$73.15	\$5.10	12,835	-12.67%
FSE	FactorShares 2X: S&P500 Bull/T	\$25.16	\$5.07	2,969	3.85%
FFL	Focus Morningstar Financial Se	\$25.22	\$5.03	2,629	-0.20%
RPX	RP Growth ETF	\$33.10	\$4.96	1,642	6.02%
FSA	FactorShares 2X: TBond Bull/S&	\$23.76	\$4.75	3,392	-5.79%
BVT	ELEMENTS BG Total Market ETN	\$13.48	\$4.72	1,129	5.71%
RTSA	iPathr Short Extended Russell	\$21.17	\$4.65	43,963	-46.70%
BVL	ELEMENTS BG Large Cap ETN	\$12.20	\$4.64	684	5.63%
BSC	ELEMENTS BG Small Cap ETN	\$14.01	\$4.46	2,885	0.47%
SFK	ProShares UltraShort RUSSELL 1	\$19.08	\$4.29	5,257	-17.79%
SDP	ProShares UltraShort Utilities	\$14.00	\$4.20	8,499	-14.83%
KME	SPDR KBW Mortgage Finance	\$41.52	\$4.15	1,682	-1.94%
PQZ	PowerShares Active Alpha Multi	\$20.48	\$4.13	2,452	9.47%
SMDD	ProShares UltraPro Short MidCa	\$18.76	\$3.71	30,647	-32.46%
JFT	KEYnotes First Trust Enh 130/3	\$37.01	\$3.71	824	8.08%
SBM	ProShares Short Basic Material	\$34.57	\$3.44	4,451	-8.72%
GVT	Grail American Beacon Large Va	\$33.72	\$3.39	596	6.74%
RXD	ProShares UltraShort Health Ca	\$22.51	\$3.38	3,232	-22.96%
FCV	FaithShares Catholic Values	\$32.22	\$3.24	1,461	9.43%
FOC	FaithShares Christian Values	\$32.11	\$3.22	1,152	9.12%
PSCM	PowerShares S&P SmallCap Mater	\$30.46	\$3.05	2,316	4.60%
KBWP	PowerShares KBW Prop & Casuali	\$26.75	\$2.68	1,877	4.89%
SDK	ProShares UltraShort RUSSELL M	\$44.61	\$2.50	2,308	-21.46%
ROSA	iPathr Short Extended Russell	\$28.95	\$2.37	4,411	-37.97%
RETS	Direxion Daily Retail Bear 2X	\$22.77	\$2.28	7,907	-11.96%
TLL	ProShares UltraShort Telecomm	\$38.31	\$2.27	2,278	-12.96%

SFSA	iPathr Short Extended S&P 500r	\$26.57	\$2.24	20,341	-35.46%
FYC	First Trust Small Cap Growth A	\$21.19	\$2.13	2,202	3.96%
SJF	ProShares UltraShort RUSSELL 1	\$29.11	\$2.12	2,615	-17.76%
FNY	First Trust Mid Cap Growth Alp	\$21.11	\$2.12	2,449	2.82%
FYT	First Trust Small Cap Value Al	\$20.88	\$2.09	1,384	3.46%
FNK	First Trust Mid Cap Value Alph	\$20.74	\$2.07	1,312	2.07%
BXDD	Barclays Short D Leveraged Inv	\$10.11	\$1.98	28,514	-60.76%
BIS	ProShares UltraShort NASDAQ Bi	\$36.54	\$1.86	2,234	-26.83%
BXDC	Barclays Short C Leveraged Inv	\$31.17	\$1.75	13,099	-31.33%
FCGS	Direxion Daily Natural Gas Rel	\$16.89	\$1.65	7,945	-33.52%
FMV	FaithShares Methodist Values ELEMENTS SPECTRUM Lg Cap	\$31.34	\$1.57	2,921	5.91%
EEH	U.S.	\$9.96	\$1.52	1,132	7.44%
FKL	FaithShares Lutheran Values	\$29.79	\$1.51	1,687	6.36%
FZB	FaithShares Baptist Values	\$30.25	\$1.51	680	6.10%
EUSA	iShares MSCI USA Index	\$28.82	\$1.46	2,663	8.44%
TWQ	ProShares UltraShort Russell 3	\$13.45	\$1.34	5,021	-17.38%
TRND	RBS US Large Cap Trendpilot ET	\$27.89	\$0.00	17,253	8.37%
TRNM	RBS US Mid Cap Trendpilot ETN	\$27.43	\$0.00	9,018	8.24%

PowerShares Dynamic Oil & Gas Serv (ETF) (Public, NYSE:PXJ)

Το ETF αυτό, ακολουθεί το δείκτη Dynamic Oil Services Intellidex index. Ο δείκτης περιέχει κοινές μετοχές του κλάδου των Υπηρεσιών πετρελαίου. Αποτελεί μία ειδική κατηγορία του κλάδου των πετρελαίων.

SPDR S&P Oil & Gas Explore & Prod. (ETF) (Public, NYSE:XOP)

Το ETF προσπαθεί να καταγράψει την απόδοση του δείκτη S&P Oil & Gas Exploration & Production Select Industry Index. Ο δείκτης αποτελείται από μετοχές επιλεγμένες από τον οίκο S&P που ανήκουν στον χώρο τη εξόρυξης και επεξεργασίας του πετρελαίου και του φυσικού αερίου.

SPDR S&P Oil & Gas Equipt & Servs. (ETF) (Public, NYSE:XES)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P Oil & Gas Equipment & Services Select Industry Index. Ο δείκτης περιέχει εταιρείες που δραστηριοποιούνται στο κλάδο των υλικών και υπηρεσιών πετρελαίου και φυσικού αερίου.

SPDR S&P 500 ETF (Public, NYSE:SPY)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον γνωστό δείκτη S&P 500 index. Ο δείκτης αυτός αποτελείται από 500 εταιρείες που δραστηριοποιούνται σε 24 διαφορετικούς κλάδους. Καλύπτει τα δύο τρίτα των εισηγμένων κοινών μετοχών στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ. Το ETF περιλαμβάνει και τις 500 αυτές εταιρείες για να μπορεί να καταγράψει την απόδοση του συγκεκριμένου δείκτη προς όφελος των επενδυτών που έχουν τοποθετηθεί σε αυτό.

Κατηγορία 25 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ ΑΞΙΑΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε καταναλωτικά αγαθά αξίας . Η κατηγορία έχει 27 ETFs

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
XLY	Consumer Discret Select Sector	\$40.58	\$2,368.24	6,785,590	8.39%
XRT	SPDR S&P Retail	\$53.62	\$653.05	10,829,800	10.24%
FXD	First Trust Consumer Disc Alph	\$21.91	\$600.33	239,716	11.17%
RTH	Retail HOLDRs	\$111.19	\$524.97	1,344,740	4.06%
VCR	Vanguard Consumer Discretionar	\$65.66	\$387.64	61,041	8.62%
IYC	iShares Dow Jones US Consumer EGShares Emerging Markets	\$73.46	\$209.53	40,885	8.66%
ECON	Cons	\$23.95	\$207.08	102,22	3.90%
CHIQ	Global X China Consumer ETF	\$18.43	\$191.06	154,766	2.05%
PBS	PowerShares Dynamic Media	\$15.36	\$157.76	100,718	12.21%
RXI	iShares S&P Global Cons Discre	\$57.46	\$155.01	22,832	7.49%
BJK	Market Vectors Gaming ETF	\$34.84	\$151.83	27,52	12.15%
PEJ	PowerShares Dynamic Leisure & PowerShares S&P SmallCap	\$19.21	\$60.98	49,961	4.82%
PSCD	Cnsmr Rydex S&P Equal Weight	\$29.51	\$56.01	8,998	8.24%
RCD	Consume PowerShares Dynamic Consumer	\$50.18	\$25.10	7,628	9.48%
PEZ	D	\$27.53	\$20.67	7,351	8.42%
IPD	SPDR S&P International Cons Di	\$31.38	\$17.36	12,071	7.60%
SCC	ProShares UltraShort Consumer	\$17.96	\$13.48	21,767	-17.61%
PMR	PowerShares Dynamic Retail	\$21.98	\$13.19	8,345	13.01%
UCC	ProShares Ultra Consumer Servi iShares MSCI ACWI ex US	\$57.79	\$13.04	5,032	17.82%
AXDI	Cnsmr	\$67.46	\$6.75	3,071	6.00%
RETL	Direxion Daily Retail Bull 2X	\$63.18	\$6.32	5,625	9.18%
FCL	Focus Morningstar Consumer Cyc	\$26.48	\$5.30	371	4.04%
RETS	Direxion Daily Retail Bear 2X	\$22.77	\$2.28	7,907	-11.96%

PowerShares Dynamic Media Portfol. (ETF) (Public, NYSE:PBS)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Dynamic Media Intellidex. Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελείται από 30 εταιρείες εισηγμένες στις ΗΠΑ του κλάδου των media companies.

First Trust Cnsmer Disry Alpha Fnd (ETF) (Public, NYSE:FXD)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη StrataQuant(R) Consumer Discretionary Index. Ο δείκτης αυτός έχει καταρτιστεί από το NYSE Euronext ακολουθώντας συγκεκριμένη μεθοδολογία (AlphaDEX(R) screening methodology) για την επιλογή μετοχών του καταναλωτικού κλάδου αξίας μέσα από τον Russell 1000 Index. Το ETF κατέχει τις ίδιες μετοχές.

SPDR S&P Retail (ETF) (Public, NYSE:XRT)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη S&P Retail Select Industry Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές του κλάδου λιανικών καταναλωτικών αγαθών. Παρέχει μία επιλογή στον συγκεκριμένο κλάδο για τον επενδυτή που έχει θετική προσδοκία σε αυτόν.

Consumer Discretionary SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLY)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη Consumer Discretionary Select Sector index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών από τις εξής κατηγορίες: media, retail, hotels, restaurants & leisure, textiles, apparel & luxury goods; household durables, automobiles, auto components, distributors, leisure equipment & products, και diversified consumer services. Είναι ιδιαίτερα αντιπροσωπευτικό για το σύνολο του κλάδου.

Κατηγορία 26 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΒΑΣΙΚΩΝ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν σε βασικά καταναλωτικά αγαθά . Η κατηγορία έχει 15 ETFs

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
XLP	Consumer Staples Select Sector	\$31.43	\$3,935.93	6,816,250	7.54%
VDC	Vanguard Consumer Staples ETF	\$79.31	\$676.42	48,203	8.42%
KXI	iShares S&P Global Consumer St iShares Dow Jones US	\$67.47	\$346.09	38,067	8.63%
IYK	Consumer PowerShares Dynamic Food &	\$69.03	\$332.06	50,333	7.17%
PBJ	Bev	\$19.70	\$90.00	88,316	8.50%
FXG	First Trust Consumer Staples A PowerShares Dynamic Consumer	\$24.15	\$76.73	31,794	15.45%
PSL	S	\$31.12	\$40.82	5,13	8.35%
BRAQ	Global X Brazil Consumer ETF PowerShares S&P SmallCap	\$19.73	\$33.25	22,314	-2.28%
PSCC	Consu Rydex S&P Equal Weight	\$31.66	\$23.98	6,622	5.51%
RHS	Consume	\$62.85	\$18.97	4,073	10.49%
UGE	ProShares Ultra Consumer Good	\$79.32	\$18.05	3,961	15.22%
IPS	SPDR S&P International Cons St	\$33.31	\$15.08	8,385	8.27%
SZK	ProShares UltraShort Consumer	\$23.38	\$7.00	5,504	15.15%
FCD	Focus Morningstar Consumer Def iShares MSCI ACWI ex US	\$26.42	\$5.30	1,048	4.75%
AXSL	Cnsmr	\$65.87	\$3.29	2,749	7.68%

iShares S&P Global Consumer Staple(ETF) (Public, NYSE:KXI)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P Global Consumer Staples Sector index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στο κλάδο των βασικών καταναλωτικών αγαθών όπως παραγωγούς και διακινητές τροφίμων και ποτών, παραγωγούς μη διαρκών αγαθών οικιακής χρήσης, και λιανική διάθεση τροφίμων και φαρμάκων.

PowerShares Dynamic Food & Beverage(ETF) (Public, NYSE:PBJ)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Dynamic Food & Beverage Intellidex. Ο δείκτης περιέχει 30 εταιρείες των ΗΠΑ που δραστηριοποιούνται στο κλάδο των τροφίμων και ποτών.

Vanguard Consumer Staples ETF (Public, NYSE:VDC)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη MSCI US Investable Market Consumer Staples 25/50 Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης αποτελείται από μετοχές των ΗΠΑ όλων των κεφαλαιοποιήσεων του κλάδου των βασικών καταναλωτικών αγαθών. Περιέχει εταιρείες τροφίμων, ποτών, καπνού, και παραγωγούς μη διαρκών καταναλωτικών αγαθών.

Consumer Staples Select Sect. SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLP)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη Consumer Staples Select Sector index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών από όλο το φάσμα των βασικών καταναλωτικών αγαθών. Ο επενδυτής που έχει τοποθετηθεί στο ETF αυτό, έχει στην κατοχή του ουσιαστικά όλο το φάσμα εταιρειών του συγκεκριμένου κλάδου.

Κατηγορία 27 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΕΝΕΡΓΕΙΑΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στο κλάδο της Ενέργειας . Η κατηγορία έχει 56 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
XLE	Energy Select Sector SPDR	\$79.30	\$10,464.20	16,311,800	17.92%
OIH	Oil Services HOLDERS	\$160.30	\$3,033.95	4,557,510	14.79%
AMJ	JPMorgan Alerian MLP Index ETN	\$39.28	\$2,842.00	842,761	7.84%
VDE	Vanguard Energy ETF	\$116.03	\$2,225.17	195,33	18.48%
IXC	iShares S&P Global Energy	\$44.90	\$1,546.21	262,528	16.26%
XOP	SPDR S&P Oil & Gas Exploration	\$62.53	\$1,201.12	3,590,470	20.80%
IYE	iShares Dow Jones US Energy	\$45.24	\$1,177.86	287,481	18.10%
AMLPL	ALPS Alerian MLP ETF	\$16.73	\$1,063.59	675,406	3.98%
KOL	Market Vectors Coal ETF	\$50.03	\$846.93	585,318	8.00%

FCG	First Trust ISE-Revere Natural	\$23.15	\$728.25	530,058	19.56%
IEZ	iShares Dow Jones US Oil Equip SPDR S&P Oil & Gas Equipment	\$66.38	\$714.08	241,966	18.99%
XES	&	\$43.49	\$687.80	251,308	20.10%
IEO	iShares Dow Jones US Oil & Gas	\$72.77	\$627.98	283,278	17.09%
PBW	PowerShares WilderHill Clean E	\$10.19	\$538.17	378,541	-0.96%
DIG	ProShares Ultra Oil & Gas	\$61.20	\$434.91	1,293,240	37.59%
ERX	Direxion Daily Energy Bull 3x	\$88.00	\$401.77	2,141,300	58.02%
PXJ	PowerShares Dynamic Oil & Gas Guggenheim Canadian Energy	\$26.11	\$310.20	128,202	20.93%
ENY	Inc	\$22.90	\$284.72	208,38	14.69%
TAN	Guggenheim Solar	\$8.45	\$223.17	796,161	20.55%
PBD	PowerShares Global Clean Energy	\$15.24	\$212.49	55,385	11.10%
FXN	First Trust Energy AlphaDEX	\$24.54	\$202.14	93,975	18.61%
MLPI	UBS E-TRACS Alerian MLP Infrac	\$31.98	\$194.45	41,393	6.15%
PXI	PowerShares Dynamic Energy	\$44.02	\$190.19	45,99	19.62%
NLR	Market Vectors Uranium+Nuclear	\$23.38	\$187.92	166,646	-7.34%
GEX	Market Vectors Glb Alternative PowerShares S&P SmallCap	\$20.99	\$163.55	88,274	6.15%
PSCE	Energy	\$40.95	\$149.22	39,968	3.47%
MLPN	Credit Suisse Cushing 30 MLP I	\$25.90	\$132.50	76,933	8.18%
RYE	Rydex S&P Equal Weight Energy PowerShares Dynamic Energy	\$73.94	\$124.03	20,59	19.62%
PXE	Exp UBS AG 2xMonthly Leveraged	\$27.18	\$119.02	44,528	19.98%
MLPL	Lon	\$38.60	\$90.97	30,43	12.15%
DUG	ProShares UltraShort Oil & Gas	\$26.42	\$89.48	844,576	-31.56%
ICLN	iShares S&P Global Clean Energy	\$17.89	\$78.99	36,708	15.97%
PUW	PowerShares WilderHill Progrsv	\$30.40	\$75.02	10,324	8.85%
FAN	First Trust Global Wind Energy	\$12.07	\$74.66	65,663	18.44%
ERY	Direxion Daily Energy Bear 3x	\$13.27	\$57.07	1,516,360	-44.12%
DKA	WisdomTree International Energy	\$31.04	\$51.73	24,329	17.64%
PKOL	PowerShares Global Coal	\$37.20	\$44.96	16,883	0.18%
KWT	Market Vectors Solar Energy ET	\$12.42	\$44.75	69,048	18.02%
QCLN	First Trust NASDAQ Cln Edg Gre	\$16.72	\$39.03	8,673	3.34%
PKN	PowerShares Global Nuclear Ene	\$20.51	\$30.84	16,219	-2.78%
WCAT	Jefferies TR/J CRB Wildcatters EGShares Emerging Markets	\$54.62	\$30.48	8,455	11.71%
EEO	Ener	\$30.10	\$28.85	13,333	11.35%
PWND	PowerShares Global Wind Energy	\$11.22	\$28.76	15,646	14.30%
MLPY	Morgan Stanley Cushing MLP Hi UBS E-TRACS MLP Wells Fargo	\$18.17	\$21.74	104,827	7.67%
MLPW	ET	\$27.47	\$19.32	4,756	8.03%
IPW	SPDR S&P International Energy	\$31.01	\$18.76	8,393	13.98%
NUCL	iShares S&P Global Nuclear Ene	\$42.23	\$17.70	7,553	-2.87%
MLPG	UBS E-TRACS Alerian Natural Ga	\$31.45	\$14.19	5,066	9.29%
CHIE	Global X China Energy ETF	\$17.24	\$10.54	13,231	11.56%
FCGL	Direxion Daily Natural Gas Rel	\$79.33	\$8.16	12,247	41.53%
MLPS	UBS E-TRACS 1x Shrt Alerian ML	\$20.29	\$8.02	3,279	-10.45%
DDG	ProShares Short Oil & Gas iShares MSCI ACWI ex US	\$34.10	\$7.56	5,264	-16.74%
AXEN	Energy	\$69.49	\$7.02	1,986	13.79%
FEG	Focus Morningstar Energy ETF	\$25.35	\$5.15	1,615	0.89%
XOIL	Global X Oil Equities ETF	\$15.50	\$3.97	7,307	5.09%
FCGS	Direxion Daily Natural Gas Rel	\$16.89	\$1.65	7,945	-33.52%

SPDR S&P Oil & Gas Explore & Prod. (ETF) (Public, NYSE:XOP)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη S&P Oil & Gas Exploration & Production Select Industry Index. Ο δείκτης έχει μετοχές εταιρειών εξόρυξης και επεξεργασίας πετρελαίου και φυσικού αερίου. Τις ίδιες μετοχές κατέχει και το ETF στην προσπάθεια του να πετύχει την απόδοση του δείκτη.

Claymore/MAC Global Solar Index (ETF) (Public, NYSE:TAN)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη MAC Global Solar Energy Index. Ο δείκτης απαρτίζεται από μετοχές εταιρειών με αντικείμενο την εκμετάλλευση της ηλιακής ενέργειας. Αποτελεί μία εναλλακτική επιλογή για τους επενδυτές.

SPDR S&P Oil & Gas Equipt & Servs. (ETF) (Public, NYSE:XES)

Το ETF προσπαθεί να καταγράψει τις αποδόσεις του δείκτη S&P Oil & Gas Equipment & Services Select Industry Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές των κλάδων υλικών και υπηρεσιών του πετρελαίου και φυσικού αερίου.

Energy Select Sector SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLE)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Energy Select Sector index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών πετρελαίου, φυσικού αερίου, βενζίνης και υλικών και υπηρεσιών για την ενέργεια. Αποτελεί μία πρόταση για τους επενδυτές που έχουν θετικές προσδοκίες για τον κλάδο της συμβατικής ενέργειας.

Κατηγορία 28 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στο κλάδο των χρηματοοικονομικών υπηρεσιών . Η κατηγορία έχει 46 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
XLF	Financial Select Sector SPDR	\$16.41	\$7,814.00	69,578,200	2.70%
PFF	iShares S&P U.S. Preferred Sto	\$39.96	\$7,467.18	1,372,690	3.25%
PGF	PowerShares Financial Preferre	\$18.22	\$1,835.40	476,761	3.86%
KBE	SPDR KBW Bank	\$25.68	\$1,768.42	5,167,540	-1.16%
FAS	Direxion Daily Financial Bull	\$30.78	\$1,751.71	25,888,100	10.19%
PGX	PowerShares Preferred	\$14.42	\$1,420.17	452,551	2.27%
UYG	ProShares Ultra Financials	\$70.91	\$1,269.70	2,249,450	6.51%
VFH	Vanguard Financials ETF	\$34.17	\$680.58	149,674	3.79%
KRE	SPDR KBW Regional Banking	\$26.90	\$671.23	2,326,840	1.10%
FAZ	Direxion Daily Financial Bear	\$39.13	\$609.59	8,613,190	16.93%
IYF	iShares Dow Jones US Financial	\$59.68	\$544.79	665,855	3.58%
PSP	PowerShares Listed Private Equ	\$12.22	\$495.71	257,993	14.14%
RKH	Regional Bank HOLDERS	\$84.16	\$355.91	383,535	-1.73%
IXG	iShares S&P Global Financials	\$49.58	\$298.50	57,242	7.85%
SKF	ProShares UltraShort Financial	\$56.19	\$294.97	1,467,000	10.00%
IYG	iShares Dow Jones US Financial	\$58.15	\$252.43	126,476	0.80%
KIE	SPDR KBW Insurance	\$45.49	\$195.22	420,673	5.51%
IAT	iShares Dow Jones US Regional	\$24.33	\$144.82	58,345	-1.62%
FXO	First Trust Financials AlphaDE	\$15.67	\$136.24	550,137	7.19%
IAI	De	\$30.00	\$130.20	152,36	3.14%
PSK	SPDR Wells Fargo Preferred Sto	\$46.16	\$110.86	21,182	3.58%
SEF	ProShares Short Financials	\$34.77	\$88.82	55,375	-4.99%
IAK	iShares Dow Jones US	\$33.52	\$87.07	44,627	6.86%
KCE	SPDR KBW Capital Markets	\$39.16	\$74.34	72,387	1.92%
PSCF	PowerShares S&P SmallCap	\$28.84	\$65.07	6,007	6.79%
EMFN	Finan	\$29.97	\$23.98	9,102	3.63%
PFI	iShares MSCI Emerg Mrkts Finan	\$20.34	\$22.47	6,768	7.47%
KRS	PowerShares Dynamic	\$55.92	\$22.45	20,542	-3.56%
RWW	ProShares Short KBW Regional	\$31.97	\$20.66	5,817	-0.19%
PJB	B	\$12.99	\$20.06	42,62	-2.49%
RYF	RevenueShares Financials Secto	\$29.53	\$19.14	8,832	5.73%
QABA	Rydex S&P Equal Weight Financi	\$25.64	\$14.03	5,212	1.84%
KBWD	First Trust NASDAQ ABA	\$24.61	\$13.60	12,177	-0.08%
EFN	Communi	\$24.81	\$11.40	3,588	1.89%
BRAAF	PowerShares KBW Hi Div Yield F	\$17.62	\$9.69	10,381	0.23%
PIC	EGShares Emerging Markets	\$17.15	\$9.43	8,79	4.83%
EUFN	Finan	\$24.80	\$8.75	16,726	17.81%
	Global X Brazil Financials ETF				
	PowerShares Dynamic Insurance				
	iShares MSCI Europe Financials				

CHIX	Global X China Financials ETF	\$13.93	\$7.61	54,658	3.67%
IPF	SPDR S&P International Financi	\$21.73	\$7.61	7,273	9.69%
FFL	Focus Morningstar Financial Se	\$25.22	\$5.03	2,629	-0.20%
KRU	ProShares Ultra KBW Regional B	\$50.68	\$5.03	17,931	0.56%
KME	SPDR KBW Mortgage Finance	\$41.52	\$4.15	1,682	-1.94%
KBWX	PowerShares KBW International PowerShares KBW Prop &	\$27.01	\$2.72	1,529	5.16%
KBWP	Casuali iShares MSCI ACWI ex US	\$26.75	\$2.68	1,877	4.89%
AXFN	Financ	\$26.08	\$2.61	565	7.72%
FEFN	iShares MSCI Far East Financia	\$24.89	\$2.49	597	-4.89%

PowerShares Listed Private Eq. (ETF) (Public, NYSE:PSP)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί το δείκτη Red Rocks Listed Private Equity index. Ο δείκτης περιέχει 34 μετοχές και ADRs από εισηγμένα private equity companies. Το ETF αυτό αποτελεί επένδυση σε μία ειδική κατηγορία του χρηματοοικονομικού κλάδου, τα private equities.

PowerShares Fin. Preferred Port. (ETF) (Public, NYSE:PGF)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Wells Fargo Hybrid & Preferred Securities Financial Index. Ο δείκτης αποτελείται από 30 εταιρείες του χρηματοοικονομικού τομέα, με τις προνομιούχες μετοχές τους. Το ETF έχει τις ίδιες μετοχές.

Vanguard Financials ETF (Public, NYSE:VFH)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη MSCI U.S. Investable Market Financials 25/50 Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών των ΗΠΑ του χρηματοοικονομικού κλάδου με αντικείμενο τα τραπεζικά, την επενδυτική δραστηριότητα, την διαχείριση κεφαλαίων, το θεματοφυλακή, τις ασφαλιστικές εργασίες, την ακίνητη περιουσία, τα ενυπόθηκα δάνεια, κ. α. Το συγκεκριμένο ETF καλύπτει μεγάλο κομμάτι του χρηματοοικονομικού κλάδου.

Financial Select Sector SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLF)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη Financial Select Sector index. Περιέχει ένα υποσύνολο χρηματοοικονομικών εταιρειών, όπως εμπορικές τράπεζες, ειδικές χρηματοοικονομικές υπηρεσίες, ασφαλιστικές εργασίες, εταιρείες κεφαλαιαγορών (χρηματιστήρια), κ.α.

Κατηγορία 29 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΥΓΕΙΑΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στο κλάδο υπηρεσιών υγείας . Η κατηγορία έχει 27 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
XLV	Health Care Select Sector SPDR	\$35.26	\$3,380.04	7,198,260	11.87%
PPH	Pharmaceutical HOLDRs	\$70.75	\$1,761.32	350,335	8.96%
IBB	iShares Nasdaq Biotechnology	\$108.95	\$1,627.87	484,232	15.02%
BBH	Biotech HOLDRs	\$103.69	\$828.70	23,472	3.25%
VHT	Vanguard Health Care ETF	\$64.04	\$716.46	63,213	13.58%
IYH	iShares Dow Jones US Healthcar	\$73.73	\$644.44	57,382	12.67%
XBI	SPDR S&P Biotech	\$74.73	\$597.70	151,387	16.98%
IXJ	iShares S&P Global Healthcare	\$58.40	\$520.92	49,351	13.08%
IHI	iShares Dow Jones US Medical D	\$68.72	\$494.21	89,812	16.52%
IHF	iShares Dow Jones US Healthcar	\$65.38	\$260.72	86,607	20.99%
FBT	First Trust NYSE Arca Biotech	\$45.50	\$246.40	60,365	12.50%
XPH	SPDR S&P Pharmaceuticals	\$50.98	\$233.73	39,473	10.24%
PBE	PowerShares Dynamic Biotech & iShares Dow Jones US	\$23.33	\$214.41	53,955	5.89%
IHE	Pharmaceu	\$72.14	\$194.35	24,719	12.40%
PSCH	PowerShares S&P SmallCap Healt	\$34.46	\$169.04	33,081	12.26%
FXH	First Trust Health Care AlphaD	\$30.33	\$131.69	49,066	16.50%
PJP	Pharmaceut	\$26.26	\$87.70	37,769	10.74%
PTH	PowerShares Dynamic Healthcare	\$31.71	\$62.94	13,19	17.21%
RYH	Rydex S&P Equal Weight Health	\$72.36	\$54.18	10,693	15.01%
RXL	ProShares Ultra Health Care	\$66.12	\$39.66	15,297	27.07%
IRY	SPDR S&P International HealthC	\$33.24	\$15.08	4,794	11.25%
XHE	SPDR S&P Health Care				
XHE	Equipment	\$56.21	\$14.13	11,042	12.17%
BIB	ProShares Ultra NASDAQ Biotech	\$80.89	\$11.74	4,941	30.09%
FHC	Focus Morningstar Health Care	\$27.02	\$5.40	1,156	6.55%
RXD	ProShares UltraShort Health Ca	\$22.51	\$3.38	3,232	-22.96%
AXHE	iShares MSCI ACWI ex US Health	\$59.97	\$3.00	2,596	8.92%
BIS	ProShares UltraShort NASDAQ Bi	\$36.54	\$1.86	2,234	-26.83%

SPDR S&P Biotech (ETF) (Public, NYSE:XBI)

Το ETF προσπαθεί να καταγράψει την απόδοση του δείκτη S&P Biotechnology Select Industry Index. Ο συγκεκριμένος δείκτης περιγράφει την κίνηση των εταιρειών Βιοτεχνολογίας. Το ETF δίνει την δυνατότητα στους επενδυτές να τοποθετηθούν στο συγκεκριμένο κλάδο.

iShares Dow Jones US Medical Dev.(ETF) (Public, NYSE:IHI)

Το ETF αυτό ακολουθεί το δείκτη Dow Jones U.S. Select Medical Equipment index. Ο δείκτης καταγράφει την απόδοση του κλάδου μηχανημάτων και υλικών υγείας στις ΗΠΑ. Περιέχει εταιρείες που κατασκευάζουν και διακινούν μηχανήματα υγείας, μαγνητικούς τομογράφους, υπερηχογράφους, προσθετικά μέλη, βηματοδότες, ακτινογράφους και άλλα μηχανήματα.

iShares NASDAQ Biotechnology Index (ETF) (Public, NASDAQ:IBB)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Nasdaq Biotechnology index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών εισηγμένων στον NASDAQ και δραστηριοποιούνται στον τομέα της βιοτεχνολογίας ή της φαρμακευτικής.

Health Care SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLV)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη Health Care Select Sector index. Περιέχει μετοχές φαρμακευτικών εταιρειών, κατασκευαστές μηχανημάτων και υλικών υγείας, υπηρεσίες υγείας, βιοτεχνολογίας, και τεχνολογία υγείας. Το ETF αυτό κατέχει ένα ευρύ φάσμα του συγκεκριμένου κλάδου.

Κατηγορία 30 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΩΝ ΑΓΑΘΩΝ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στο κλάδο βιομηχανικών αγαθών. Η κατηγορία έχει 30 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
XLI	Industrial Select Sector SPDR	\$38.54	\$4,360.56	14,930,700	10.98%
XME	SPDR S&P Metals & Mining	\$74.65	\$1,364.40	4,057,410	9.90%
PHO	PowerShares Water Resources	\$20.19	\$1,259.32	231,716	6.53%
IYT	iShares Dow Jones Transportati	\$99.53	\$683.77	920,478	8.12%
VIS	Vanguard Industrials ETF	\$71.83	\$592.15	73,353	11.34%
IYJ	iShares Dow Jones US Industria	\$72.73	\$528.74	102,717	11.51%
PIO	PowerShares Global Water	\$21.29	\$383.77	79,076	6.85%
EXI	iShares S&P Global Industrials	\$59.81	\$260.56	28,323	11.23%
CGW	Guggenheim S&P Global Water In	\$22.24	\$252.55	57,802	7.41%
PZD	PowerShares Cleantech	\$29.81	\$162.27	16,089	13.83%
ITA	iShares Dow Jones US Aerospace	\$64.23	\$145.71	29,456	10.04%
PRN	PowerShares Dynamic Industrial	\$32.33	\$111.99	37,746	10.60%
PPA	PowerShares Aerospace & Defens	\$20.46	\$107.83	72,094	9.78%
FIW	First Trust ISE Water Idx	\$23.84	\$73.89	22,383	7.49%
FXR	First Trust Indust/Producer Du	\$20.19	\$70.73	31,298	9.36%
UXI	ProShares Ultra Industrials	\$56.90	\$64.34	34,596	23.49%
RGI	Rydex S&P Equal Weight Industr	\$59.08	\$50.38	8,281	9.33%
PSCI	PowerShares S&P SmallCap Indus	\$30.70	\$37.12	4,375	3.10%
EVX	Market Vectors Environmental S	\$54.69	\$33.32	2,778	7.62%
IPN	SPDR S&P International Industr	\$30.80	\$32.49	14,481	9.42%
FAA	Guggenheim Airline	\$36.07	\$23.65	30,333	-8.03%
XTN	SPDR S&P Transportation	\$54.15	\$16.36	12,588	5.86%
SEA	Guggenheim Shipping	\$25.91	\$15.62	14,743	-6.83%
CHII	Global X China Industrials ETF	\$16.72	\$8.40	11,626	2.49%
					-
SIJ	ProShares UltraShort Industria	\$40.82	\$6.81	5,151	22.43%
AXID	iShares MSCI ACWI ex US Indust	\$66.43	\$6.64	4,827	12.16%
FIL	Focus Morningstar Industrials	\$25.99	\$5.21	723	2.92%
	ELEMENTS CS Global Warming				
GWO	ETN	\$10.12	\$3.96	6,77	27.18%
FLYX	Direxion Airline Shares	\$35.25	\$3.60	1,241	-8.52%
WSTE	Global X Waste Management ETF	\$15.16	\$3.07	6,377	2.13%

iShares Dow Jones US Industrial (ETF) (Public, NYSE:IYJ)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη Dow Jones U.S. Industrials index. Ο δείκτης καταγράφει τη συμπεριφορά του βιομηχανικού κλάδου στις ΗΠΑ. Περιέχει μετοχές των 30 μεγαλύτερων εταιρειών των ΗΠΑ με αντικείμενο τις κατασκευές, τα βιομηχανικά υλικά, την αεροπλοΐα και την άμυνα, τα ηλεκτρικά και ηλεκτρονικά

υλικά, κα. Πρόκειται για τον δείκτη με την μεγαλύτερη αναγνωρισιμότητα στον κόσμο.

Vanguard Industrials ETF (Public, NYSE:VIS)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη MSCI U.S. Investable Market Industrials 25/50 Index. Ο δείκτης περιέχει επιλεγμένες μετοχές όλων των κεφαλαιοποιήσεων του βιομηχανικού κλάδου στις ΗΠΑ

Industrial SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLI)

Το ETF αυτό ακολουθεί τον δείκτη Industrial Select Sector index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται σχεδόν στο σύνολο του βιομηχανικού κλάδου.

Κατηγορία 31 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΥΛΙΚΩΝ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στο κλάδο των υλικών. Η κατηγορία έχει 53 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
GDX	Market Vectors Gold Miners ETF	\$61.28	\$7,147.15	9,275,320	1.19%
MOO	Market Vectors Agribusiness ET	\$55.89	\$3,899.91	1,387,090	6.18%
XLB	Materials Select Sector SPDR	\$40.71	\$2,927.23	11,477,800	6.40%
IGE	iShares S&P North Amer Natural	\$46.43	\$2,509.67	298,616	13.05%
GDXJ	Market Vectors Junior Gold Min	\$41.56	\$2,434.44	2,641,740	4.41%
XME	SPDR S&P Metals & Mining	\$74.65	\$1,364.40	4,057,410	9.90%
IYM	iShares Dow Jones US Basic Mat	\$83.49	\$1,238.26	888,437	8.38%
MXI	iShares S&P Global Materials	\$77.67	\$875.39	103,15	6.70%
XHB	SPDR S&P Homebuilders	\$19.05	\$853.44	4,528,570	9.55%
VAW	Vanguard Materials ETF	\$89.15	\$757.03	82,142	8.49%
FXZ	First Trust Materials AlphaDEX	\$25.83	\$644.36	210,979	9.13%
SIL	Global X Silver Miners ETF	\$28.57	\$619.34	839,423	4.72%
CU	First Trust ISE Global Copper	\$45.89	\$554.48	193,131	6.15%
REMX	Market Vectors Rare Earth/Str	\$27.85	\$520.38	712,165	15.33%
ITB	Cons	\$13.46	\$501.59	625,164	2.58%
UYM	ProShares Ultra Basic Material	\$58.19	\$411.11	1,208,060	16.37%

WOOD	iShares S&P Global Timber & Fo	\$50.37	\$301.38	55,584	11.19%
SLX	Market Vectors Steel ETF	\$73.55	\$266.87	152,766	2.14%
URA	Global X Uranium ETF	\$14.47	\$266.69	591,951	-30.14%
HAP	Market Vectors RVE Hard Assets	\$42.77	\$265.50	45,981	10.83%
CUT	Guggenheim Timber	\$23.44	\$246.34	129,489	13.18%
LIT	Global X Lithium ETF	\$22.14	\$187.17	155,475	-1.43%
	SPDR S&P Global Natural				
GNR	Resour	\$63.58	\$176.28	35,642	8.22%
CRBQ	Jefferies TR/J CRB Global Comm	\$53.13	\$166.59	30,222	8.39%
PAGG	PowerShares Global Agriculture	\$33.09	\$151.11	53,251	4.84%
COPX	Global X Copper Miners ETF	\$20.14	\$105.83	157,336	2.28%
	PowerShares Dynamic Basic				
PYZ	Mate	\$40.41	\$97.75	21,404	14.93%
GRES	IQ Global Resources ETF	\$33.29	\$79.97	24,781	4.69%
FLM	First Trust ISE Gbl Engrng &	\$49.42	\$69.66	15,978	11.29%
PSAU	PowerShares Global Gold & Prec	\$50.60	\$68.72	10,629	1.79%
SMN	ProShares UltraShort Basic Mat	\$15.79	\$57.51	766,294	-18.97%
CROP	IQ Global Agribusiness Small C	\$27.53	\$55.14	172,18	6.94%
RTM	Rydex S&P Equal Weight Materia	\$67.76	\$50.97	8,048	7.87%
DBN	WisdomTree International Basic	\$35.88	\$46.83	13,307	12.05%
IRV	SPDR S&P International Materia	\$32.84	\$41.23	21,357	6.59%
PKB	PowerShares Dynamic Building &	\$14.02	\$40.13	39,833	8.29%
	EGShares Emerging Markets				
EMT	Meta	\$23.16	\$38.46	14,363	-0.39%
PLTM	First Trust ISE Global Platinu	\$32.98	\$38.12	15,27	-4.96%
	First Trust NASDAQ Cln Edge				
GRID	Sm	\$34.87	\$29.76	5,192	10.22%
GLDX	Global X Gold Explorers ETF	\$18.64	\$26.19	87,351	-1.53%
NUGT	Direxion Daily Gold Miners Bul	\$37.95	\$17.59	108,973	-0.28%
EMMT	iShares MSCI Emerg Mrkts Mater	\$28.45	\$15.87	5,659	1.19%
CRBA	Jefferies TR/J CRB Global Agri	\$55.31	\$13.95	3,699	4.88%
PSTL	PowerShares Global Steel	\$23.69	\$8.31	5,123	-0.29%
CRBI	Jefferies TR/J CRB Global Ind	\$48.61	\$7.33	1,691	-0.25%
DUST	Direxion Daily Gold Miners Bea	\$37.42	\$7.27	84,061	-10.03%
	iShares MSCI ACWI ex US				
AXMT	Materi	\$72.41	\$7.26	4,176	6.46%
CHIM	Global X China Materials ETF	\$14.23	\$6.42	31,384	-3.58%
ALUM	Global X Aluminum ETF	\$15.75	\$5.54	19,75	2.73%
FBM	Focus Morningstar Basic Materi	\$25.93	\$5.21	6,203	1.76%
SBM	ProShares Short Basic Material	\$34.57	\$3.44	4,451	-8.72%
GGGG	Global X Pure Gold Miners ETF	\$16.28	\$3.30	10,602	12.00%
	PowerShares S&P SmallCap				
PSCM	Mater	\$30.46	\$3.05	2,316	4.60%

Market Vectors Rare Earth Strat Met ETF (Public, NYSE:REMX)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη Market Vectors Rare Earth/Strategic Metals Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών που δραστηριοποιούνται στα σπάνια και στρατηγικής σημασίας μέταλλα.

iShares S&P North Amer Natural Resources (ETF) (Public, NYSE:IGE)

Το ETF έχει στόχο να καταγράψει την απόδοση του δείκτη S&P North American Natural Resources Sector Index™. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών εισηγμένες κυρίως σε χρηματιστήρια των ΗΠΑ και Καναδά, που ειδικεύονται στις πρώτες ύλες.

SPDR S&P Metals and Mining (ETF) (Public, NYSE:XME)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P Metals & Mining Select Industry Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές εταιρειών των κλάδων των μετάλλων και εξορύξεων.

Market Vectors Gold Miners Etf Trust (Public, NYSE:GDX)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη NYSE Arca Gold Miners Index. Ο δείκτης περιέχει τις μεγαλύτερες εταιρείες εξόρυξης χρυσού στις ΗΠΑ.

Materials SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLB)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Materials Select Sector index. Περιέχει εταιρείες με αντικείμενο τα χημικά, το χαρτί, προϊόντα υλοτομίας, containers & packaging, υλικά κατασκευών κ.α.

Κατηγορία 32 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στο κλάδο της τεχνολογίας. Η κατηγορία έχει 41 ETFs.

Symbol	Name	Close	Market Cap*	Avg Volume	YTD
XLK	Technology Select Sector SPDR	\$26.76	\$7,584.93	9,629,490	6.15%

VGT	Vanguard Information Technolog iShares Dow Jones US	\$65.96	\$1,921.69	179,731	7.59%
IYW	Technolog	\$68.21	\$1,583.46	211,347	6.24%
SMH	Semiconductor HOLDRs	\$36.59	\$1,563.40	10,245,900	12.79%
FDN	First Trust Dow Jones Internet	\$37.48	\$738.88	279,778	9.85%
QTEC	First Trust NASDAQ-100-Tech In	\$27.81	\$638.71	225,274	8.01%
IXN	iShares S&P Global Technology iShares S&P North Amer Tech-	\$64.43	\$628.88	68,086	5.02%
IGV	So	\$64.37	\$605.92	104,877	10.34%
HHH	Internet HOLDRs	\$78.06	\$515.89	16,94	8.98%
IGM	iShares S&P North Amer Technol iShares S&P North Amer Tech-	\$64.82	\$470.67	47,102	7.39%
IGN	Mu	\$36.13	\$290.04	193,726	7.52%
TYH	Direxion Daily Technology Bull iShares PHLX SOX	\$51.10	\$256.38	829,183	12.69%
SOXX	Semiconductor SPDR Morgan Stanley	\$60.57	\$240.08	300,065	9.12%
MTK	Technology	\$70.19	\$226.68	14,375	5.55%
FXL	First Trust Technology AlphaDE	\$25.28	\$213.07	133,332	11.67%
SWH	Software HOLDRs PowerShares Dynamic	\$52.57	\$189.11	11,835	11.49%
PXQ	Networking	\$29.01	\$173.80	108,442	10.39%
XSD	SPDR S&P Semiconductor Rydex S&P Equal Weight	\$60.64	\$145.14	90,344	13.11%
RYT	Technol	\$59.00	\$144.34	18,694	9.57%
ROM	ProShares Ultra Technology	\$70.43	\$138.02	80,378	11.69%
SOXL	Direxion Daily Semiconductor B	\$60.61	\$132.22	393,858	23.02%
BDH	Broadband HOLDRs	\$15.46	\$122.12	26,18	10.32%
PSTC	PowerShares S&P SmallCap Info	\$32.32	\$115.98	18,031	5.94%
IAH	Internet Architecture HOLDRs	\$59.37	\$110.74	8,034	8.12%
PSJ	PowerShares Dynamic Software	\$27.34	\$83.81	24,672	10.09%
USD	ProShares Ultra Semiconductors	\$46.16	\$66.79	125,386	17.70%
CQQQ	Guggenheim China Technology PowerShares Dynamic	\$32.10	\$51.89	23,495	17.59%
PTF	Technology	\$27.70	\$49.84	10,168	8.04%
PNQI	PowerShares NASDAQ Internet PowerShares Dynamic	\$41.21	\$45.55	13,422	19.37%
PSI	Semiconduc	\$18.13	\$42.72	42,733	11.67%
TYP	Direxion Daily Technology Bear	\$19.16	\$40.24	424,701	-20.20%
PXN	PowerShares Lux Nanotech	\$9.67	\$38.69	19,013	-1.30%
IIH	Internet Infrastructure HOLDRs	\$3.69	\$32.36	31,332	-3.43%
IPK	SPDR S&P International Technol	\$28.86	\$27.47	6,68	4.07%
SSG	ProShares UltraShort Semicondu	\$45.02	\$24.49	67,02	-20.84%
SOXS	Direxion Daily Semiconductor B	\$52.83	\$20.80	191,419	233.59%
REW	ProShares UltraShort Technolog	\$53.55	\$17.97	29,188	-14.06%
BHH	B2B Internet HOLDRs	\$1.18	\$10.85	429,101	34.41%
AXIT	iShares MSCI ACWI ex US Info T	\$60.70	\$6.07	2,102	1.20%
CHIB	Global X China Technology ETF	\$19.47	\$5.91	5,343	19.39%
FTQ	Focus Morningstar Technology E	\$25.83	\$5.18	1,58	2.74%

Semiconductor HOLDRs (ETF) (Public, NYSE:SMH)

Το συγκεκριμένο ETF κατέχει μετοχές 20 επιλεγμένων εταιρειών των ΗΠΑ που δραστηριοποιούνται στον χώρο των ημιαγωγών υψηλής τεχνολογίας (semiconductors).

First Trust DJ Internet Index Fund (ETF) (Public, NYSE:FDN)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Dow Jones Internet Composite Index. Ο δείκτης περιέχει εταιρείες με κύρια δραστηριότητα το Internet. Το ETF παρέχει την δυνατότητα στον επενδυτή να τοποθετηθεί σε έναν από τους δυναμικότερα αναπτυσσόμενους κλάδους παγκοσμίως.

iShares S&P NA Tec. Semi. Idx. (ETF) (Public, NASDAQ:SOXX)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη PHLX Semiconductor Sector index. Ο δείκτης περιέχει εταιρείες που έχουν ως δραστηριότητα την κατασκευή, την σχεδίαση, την διανομή και την πώληση των ημιαγωγών (semiconductors).

Technology Select Sector SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLK)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Technology Select Sector index. Ο δείκτης αποτελείται από εταιρείες με αντικείμενο όπως computers και περιφερειακά, software, τηλεπικοινωνιακό υλικό, ημιαγωγοί, internet software, ηλεκτρονικό υλικό, ασύρματες τηλεπικοινωνιακές υπηρεσίες, και ηλεκτρονικό υλικό γραφείου.

Κατηγορία 33 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΩΝ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στο κλάδο των τηλεπικοινωνιών. Η κατηγορία έχει 12 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
IYZ	iShares Dow Jones US Telecom iShares S&P Global	\$24.66	\$682.21	367,233	5.01%
IXP	Telecommuni	\$63.63	\$441.74	57,628	9.08%
VOX	Vanguard Telecom Services ETF	\$70.52	\$392.20	41,285	6.67%
TTH	Telecom HOLDRs	\$29.94	\$179.57	32,124	4.31%
WMH	Wireless HOLDRs First Trust NASDAQ CEA	\$50.66	\$49.85	787	7.49%
FONE	Smartph	\$29.30	\$17.58	8,916	-
XTL	SPDR S&P Telecom	\$54.04	\$13.62	15,687	6.10%
IST	SPDR S&P International Telecom	\$27.55	\$9.69	7,583	13.21%
LTL	ProShares Ultra Telecomm iShares MSCI ACWI ex US	\$60.55	\$9.03	3,268	10.26%
AXTE	Teleco	\$62.32	\$6.23	2,183	9.28%
FCQ	Focus Morningstar Communicatio	\$26.37	\$5.27	1,272	4.02%
TLL	ProShares UltraShort Telecomm	\$38.31	\$2.27	2,278	12.96%

iShares S&P Global Telecommunicat. (ETF) (Public, NYSE:IXP)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P Global Telecommunications Sector index. Περιέχει εταιρείες που ο S&P έχει χαρακτηρίσει ως σημαντικές στον χώρο των τηλεπικοινωνιών.

Vanguard Telecommunication Services ETF (Public, NYSE:VOX)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη MSCI U.S. Investable Market Telecommunication Services 25/50 Index. Περιέχονται εταιρείες του τηλεπικοινωνιακού κλάδου. Είναι εταιρείες που δραστηριοποιούνται στην σταθερή τηλεφωνία, στην κινητή τηλεφωνία στις οπτικές ίνες κ.α.

iShares Dow Jones US Telecom (ETF) (Public, NYSE:IYZ)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη Dow Jones U.S. Select Telecommunications index.

Περιέχει εταιρείες του τηλεπικοινωνιακού κλάδου στις ΗΠΑ.

Κατηγορία 34 : ETF ΚΛΑΔΟΥ ΥΠΗΡΕΣΙΩΝ ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ

Τα συγκεκριμένα ETF επενδύουν στο κλάδο των υπηρεσιών κοινής ωφελείας. Η κατηγορία έχει 22 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
XLU	Utilities Select Sector SPDR	\$33.09	\$4,394.50	6,362,260	5.81%
VPU	Vanguard Utilities ETF	\$71.57	\$713.91	50,202	6.96%
IGF	iShares S&P Global Infrastruct	\$38.74	\$558.58	76,101	10.64%
IDU	iShares Dow Jones US Utilities	\$82.19	\$511.25	38,627	6.95%
UTH	Utilities HOLDRs	\$104.44	\$334.10	6,428	5.44%
JXI	iShares S&P Global Utilities PowerShares Emerg Mks	\$47.96	\$266.84	40,533	6.65%
PXR	Infrastr iShares S&P Emerging Mkts	\$55.96	\$245.47	40,407	5.24%
EMIF	Infr	\$36.87	\$145.72	26,627	7.49%
BRXX	EGShares Brazil Infrastructure	\$26.56	\$91.77	43,134	8.71%
INXX	EGShares India Infrastructure	\$19.38	\$86.04	40,684	-7.62%
FXU	First Trust Utilities AlphaDEX SPDR FTSE/Macquarie Global	\$18.04	\$54.22	23,581	9.33%
GII	Inf PowerShares S&P SmallCap	\$44.74	\$49.45	6,738	8.80%
PSCU	Utili	\$29.59	\$47.48	3,828	6.42%
PUI	PowerShares Dynamic Utilities	\$17.03	\$47.02	12,02	9.66%
DBU	WisdomTree International Utili	\$22.73	\$39.46	9,794	11.97%
RYU	Rydex S&P Equal Weight Utiliti	\$54.32	\$24.53	4,176	6.69%
CHXX	EGShares China Infrastructure	\$22.51	\$23.87	16,242	6.59%
UPW	ProShares Ultra Utilities	\$47.99	\$14.46	5,672	14.79%
IPU	SPDR S&P International Utiliti iShares MSCI ACWI ex US	\$22.07	\$8.84	2,232	5.94%
AXUT	Utilit	\$56.21	\$5.69	1,686	6.62%
FUI	Focus Morningstar Utilities ET	\$26.39	\$5.28	1,49	3.33%
SDP	ProShares UltraShort Utilities	\$14.00	\$4.20	8,499	14.83%

iShares S&P Global Infrastructure Index (Public, NYSE:IGF)

Το ETF ακολουθεί τον δείκτη S&P Global Infrastructure index. Ο δείκτης περιλαμβάνει εταιρείες από την παγκόσμια αγορά, αρκεί να προέρχονται από ώριμες χώρες ή να είναι οι μετοχές τους εισηγμένες σε ώριμη αγορά. Οι εταιρείες δραστηριοποιούνται στον χώρο της ενέργειας των υποδομών, μεταφορικών δικτύων κ.α.

Vanguard Utilities ETF (Public, NYSE:VPU)

Το ETF δίνει την απόδοση του δείκτη MSCI U.S. Investable Market Utilities 25/50 Index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές μεγάλων εταιρειών με αντικείμενο την ηλεκτροδότηση, το φυσικό αέριο, το νερό, αλλά και εταιρείες παραγωγής και διακίνηση ενέργειας, τόσο συμβατικής όσο και πυρηνικής.

iShares S&P Global Utilities Sector(ETF) (Public, NYSE:JXI)

Το ETF ακολουθεί το δείκτη S&P Global Utilities Sector index. Ο συγκεκριμένος οίκος έχει καθορίσει εταιρείες οι οποίες έχουν παγκόσμια εμβέλεια στο κλάδο της κοινής ωφελείας και αυτές περιλαμβάνονται στον συγκεκριμένο δείκτη. Το ETF έχει τις ίδιες μετοχές με στόχο να αντανακλά της απόδοση του κλάδου.

Utilities SPDR (ETF) (Public, NYSE:XLU)

Το συγκεκριμένο ETF ακολουθεί τον δείκτη Utilities Select Sector index. Ο δείκτης περιέχει μετοχές από εταιρείες όπως ηλεκτρική ενέργεια, επεξεργασία και διακίνησης φυσικού αερίου και ενέργειας κ.α. Οι εταιρείες είναι κυρίως μεγάλης κεφαλαιοποίησης.

Κατηγορία 35 : ETF ΜΟΧΛΕΥΜΕΝΑ ΕΠΙ 2 ΦΟΡΕΣ

Τα συγκεκριμένα ETF χρησιμοποιούν μόχλευση επί 2 φορές . Η κατηγορία έχει 89 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
SDS	ProShares UltraShort S&P 500	\$19.79	\$2,028.61	25,768,900	-17.09%
SSO	ProShares Ultra S&P 500	\$56.11	\$1,820.87	13,171,100	17.23%
UYG	ProShares Ultra Financials	\$70.91	\$1,269.70	2,249,450	6.51%
QLD	ProShares Ultra QQQ	\$95.24	\$913.54	4,258,900	16.86%
QID	ProShares UltraShort QQQ	\$47.95	\$685.59	4,403,180	-17.61%
DIG	ProShares Ultra Oil & Gas	\$61.20	\$434.91	1,293,240	37.59%
UYM	ProShares Ultra Basic Material	\$58.19	\$411.11	1,208,060	16.37%
DDM	ProShares Ultra Dow30	\$66.47	\$373.02	1,186,930	23.28%
TWM	ProShares UltraShort Russell20	\$39.41	\$369.82	2,718,320	-21.62%
UWM	ProShares Ultra Russell2000	\$51.50	\$337.41	1,799,990	21.13%
DXD	ProShares UltraShort Dow 30	\$16.55	\$309.29	2,285,020	-20.63%
SKF	ProShares UltraShort Financial	\$56.19	\$294.97	1,467,000	-10.00%
MVV	ProShares Ultra MidCap400	\$78.52	\$183.68	244,464	24.06%
FXP	ProShares Trust UltraShort FTS	\$25.80	\$175.83	535,031	-13.96%
ROM	ProShares Ultra Technology	\$70.43	\$138.02	80,378	11.69%
RSU	Rydex 2x S+P 500	\$48.11	\$94.20	62,775	17.40%
MLPL	UBS AG 2xMonthly Leveraged Lon	\$38.60	\$90.97	30,43	12.15%
EEV	ProShares Trust UltraShort MSC	\$27.89	\$89.96	587,851	-13.21%
DUG	ProShares UltraShort Oil & Gas	\$26.42	\$89.48	844,576	-31.56%
USD	ProShares Ultra Semiconductors	\$46.16	\$66.79	125,386	17.70%
UXI	ProShares Ultra Industrials	\$56.90	\$64.34	34,596	23.49%
SMN	ProShares UltraShort Basic Mat	\$15.79	\$57.51	766,294	-18.97%
RSW	Rydex Inverse 2x S+P 500	\$32.03	\$51.10	64,996	-17.10%
SAA	ProShares Ultra SmallCap600	\$56.00	\$50.10	38,072	20.06%
EZJ	ProShares Ultra MSCI Japan	\$70.43	\$49.46	50,37	-9.98%
XPP	ProShares Ultra FTSE China 25	\$79.94	\$47.96	48,108	9.33%
EWJ	ProShares Trust UltraShort MSCI	\$34.63	\$41.33	137,45	1.29%
RXL	ProShares Ultra Health Care	\$66.12	\$39.66	15,297	27.07%
EPV	ProShares UltraShort MSCI Euro	\$41.07	\$36.68	51,517	-28.62%
UKK	ProShares ULTRA RUSSELL MIDCAP	\$59.78	\$36.17	24,016	25.76%
EET	ProShares Ultra MSCI Emerging	\$116.60	\$35.48	14,753	7.94%
INDL	Direxion Daily India Bull 2X S	\$43.63	\$32.85	30,447	-12.91%
MZZ	ProShares UltraShort MidCap400	\$37.03	\$28.32	86,402	-22.48%
CSMB	Credit Suisse 2X Merger Arbi L	\$20.78	\$28.08	22,9	4.49%
BXUC	Barclays Long C Leveraged S&P	\$150.85	\$25.12	38,005	15.69%
SSG	ProShares UltraShort Semicondu	\$45.02	\$24.49	67,02	-20.84%

UVT	ProShares ULTRA RUSSELL 2000 V	\$36.22	\$19.21	12,319	15.10%
UKF	ProShares ULTRA RUSSELL 1000 G	\$59.66	\$18.06	3,321	18.76%
UGE	ProShares Ultra Consumer Good	\$79.32	\$18.05	3,961	15.22%
REW	ProShares UltraShort Technolog	\$53.55	\$17.97	29,188	-14.06%
NUGT	Direxion Daily Gold Miners Bull ProShares ULTRA RUSSELL	\$37.95	\$17.59	108,973	-0.28%
UKW	MIDCAP ProShares UltraShort MSCI	\$58.82	\$17.33	7,481	20.30%
BZQ	Braz	\$14.55	\$16.45	85,918	-5.05%
UBR	ProShares Ultra MSCI Brazil ProShares ULTRA RUSSELL	\$35.29	\$16.21	19,593	-1.48%
UVG	1000 V	\$33.53	\$15.42	4,086	17.57%
UPW	ProShares Ultra Utilities ProShares UltraShort	\$47.99	\$14.46	5,672	14.79%
SDD	SmallCap6 ProShares UltraShort	\$43.01	\$13.72	10,413	-20.66%
SCC	Consumer ProShares Ultra Consumer	\$17.96	\$13.48	21,767	-17.61%
UCC	Servi ProShares Trust UltraShort	\$57.79	\$13.04	5,032	17.82%
EFU	MSC ProShares Ultra NASDAQ	\$21.45	\$12.82	26,971	-20.00%
BIB	Biotech	\$80.89	\$11.74	4,941	30.09%
EFO	ProShares Ultra MSCI EAFE ProShares ULTRA RUSSELL	\$99.90	\$10.09	2,473	17.44%
UVU	MIDCAP ProShares UltraShort RUSSELL	\$43.08	\$9.72	5,516	19.21%
SKK	2	\$36.55	\$9.71	9,548	-25.10%
LTL	ProShares Ultra Telecomm	\$60.55	\$9.03	3,268	10.26%
UWC	ProShares Ultra Russell 3000	\$89.14	\$8.91	2,112	16.23%
FCGL	Direxion Daily Natural Gas Rel	\$79.33	\$8.16	12,247	41.53%
DUST	Direxion Daily Gold Miners Bear ProShares UltraShort	\$37.42	\$7.27	84,061	-10.03%
SZK	Consumer	\$23.38	\$7.00	5,504	-15.15%
SIJ	ProShares UltraShort Industri ProShares UltraShort MSCI	\$40.82	\$6.81	5,151	-22.43%
JPX	Paci	\$45.72	\$6.68	2,148	-17.59%
RETL	Direxion Daily Retail Bull 2X FactorShares 2X: S&P500	\$63.18	\$6.32	5,625	9.18%
FSU	Bull/U ProShares UltraShort RUSSELL	\$29.91	\$6.03	2,844	19.41%
SJH	2 iPathr Long Enhanced MSCI	\$45.61	\$5.89	4,484	-17.05%
EMLB	Emer iPathr Long Enhanced MSCI	\$122.69	\$5.77	1,332	21.09%
MFLA	EAFE FactorShares 2X: S&P500	\$133.85	\$5.39	1,106	17.43%
FSE	Bull/T ProShares Ultra KBW Regional	\$25.16	\$5.07	2,969	3.85%
KRU	B FactorShares 2X: TBond	\$50.68	\$5.03	17,931	0.56%
FSA	Bull/S&	\$23.76	\$4.75	3,392	-5.79%
BRIL	Direxion Daily BRIC Bull 2X Sh	\$46.00	\$4.69	3,986	4.43%
UPV	ProShares Ultra MSCI Europe	\$44.77	\$4.51	2,516	29.74%
UXJ	ProShares Ultra MSCI Pacific e	\$43.03	\$4.32	2,66	16.10%

SFK	ProShares UltraShort RUSSELL 1	\$19.08	\$4.29	5,257	-17.79%
SDP	ProShares UltraShort Utilities	\$14.00	\$4.20	8,499	-14.83%
INDZ	Direxion Daily India Bear 2X S	\$25.75	\$3.85	9,904	4.99%
RXD	ProShares UltraShort Health Care iPathr Short Enhanced MSCI	\$22.51	\$3.38	3,232	-22.96%
MFSA	EAF	\$63.29	\$2.88	1,299	-26.08%
SDK	ProShares UltraShort RUSSELL M	\$44.61	\$2.50	2,308	-21.46%
BRIS	Direxion Daily BRIC Bear 2X Sh	\$23.65	\$2.43	1,203	-13.57%
RETS	Direxion Daily Retail Bear 2X	\$22.77	\$2.28	7,907	-11.96%
TLL	ProShares UltraShort Telecomm	\$38.31	\$2.27	2,278	-12.96%
UMX	ProShares Ultra MSCI Mexico	\$43.06	\$2.20	1,757	6.74%
SJF	ProShares UltraShort RUSSELL 1	\$29.11	\$2.12	2,615	-17.76%
BIS	ProShares UltraShort NASDAQ Bi	\$36.54	\$1.86	2,234	-26.83%
BXDC	Barclays Short C Leveraged Inv	\$31.17	\$1.75	13,099	-31.33%
SJM	ProShares UltraShort RUSSELL M	\$49.15	\$1.75	948	-18.99%
FCGS	Direxion Daily Natural Gas Rel iPathr Short Enhanced MSCI	\$16.89	\$1.65	7,945	-33.52%
EMSA	Eme	\$74.69	\$1.46	1,72	-15.06%
TWQ	ProShares UltraShort Russell 3	\$13.45	\$1.34	5,021	-17.38%

Στην συγκεκριμένη κατηγορία υπάρχει κατάταξη βάση της κεφαλαιοποίησης, αλλά λόγω των ειδικών χαρακτηριστικών που την διέπουν δεν θα προχωρήσουμε σε περαιτέρω ανάλυση. Επιπλέον κάθε ένα ETF έχει άλλο υποκείμενο άρα η σύγκριση θα ήταν σε διαφορετικά επενδυτικά εργαλεία, αφού ένα ETF αναφέρεται στον Dow Jones Industrial, άλλο στον κλάδο ενέργειας και άλλο στον χρυσό.

Κατηγορία 36 : ETF ΜΟΧΛΕΥΜΕΝΑ ΕΠΙ 3 ΦΟΡΕΣ

Τα συγκεκριμένα ETF χρησιμοποιούν μόχλευση επί 3 φορές . Η κατηγορία έχει 40 ETFs.

Symbol	Name	Close	Market Cap*	Avg Volume	YTD
FAS	Direxion Daily Financial Bull	\$30.78	\$1,751.71	25,888,100	10.19%
TNA	Direxion Daily Small Cap Bull	\$93.74	\$767.31	8,621,800	30.78%
FAZ	Direxion Daily Financial Bear	\$39.13	\$609.59	8,613,190	-16.93%
TZA	Direxion Daily Small Cap Bear	\$32.45	\$530.59	10,399,600	-31.56%
ERX	Direxion Daily Energy Bull 3x	\$88.00	\$401.77	2,141,300	58.02%
EDC	Direxion Daily Emerging Market	\$43.56	\$347.20	2,066,740	8.45%
UPRO	ProShares UltraPro S&P 500	\$85.84	\$316.35	1,938,490	26.90%

BGU	Direxion Daily Large Cap Bull ProShares UltraPro Short S&P	\$90.43	\$300.99	1,512,830	27.57%
SPXU	5	\$14.66	\$272.44	5,169,520	-25.14%
TYH	Direxion Daily Technology Bull	\$51.10	\$256.38	829,183	12.69%
BGZ	Direxion Daily Large Cap Bear	\$32.68	\$171.09	1,429,860	-26.09%
TQQQ	ProShares UltraPro QQQ	\$92.86	\$166.34	554,09	-37.51%
SOXL	Direxion Daily Semiconductor B	\$60.61	\$132.22	393,858	23.02%
EDZ	Direxion Daily Emerging Market ProShares UltraPro	\$16.48	\$91.59	1,547,170	-20.65%
URTY	Russell2000	\$103.08	\$77.85	205,869	31.13%
SQQQ	ProShares Trust UltraPro Short	\$23.16	\$72.89	816,087	-25.79%
MWJ	Direxion Daily Mid Cap Bull 3X	\$61.28	\$67.96	107,38	29.76%
CZM	Direxion Daily China Bull 3X S	\$56.23	\$62.83	90,606	31.28%
ERY	Direxion Daily Energy Bear 3x	\$13.27	\$57.07	1,516,360	-44.12%
UDOW	ProShares UltraPro Dow 30 ProShares UltraPro	\$161.04	\$49.01	59,812	36.26%
UMDD	MidCap400 Direxion Daily Developed	\$107.63	\$48.61	42,483	37.39%
DZK	Marke Direxion Daily Technology	\$83.71	\$42.13	26,163	25.63%
TYP	Bear	\$19.16	\$40.24	424,701	-20.20%
LBJ	Direxion Daily Latin America B ProShares UltraPro Short	\$37.84	\$39.30	70,939	-3.20%
SRTY	Russe ProShares UltraPro Short Dow	\$15.96	\$34.72	332,084	-31.48%
SDOW	3 Barclays Long B Leveraged	\$29.96	\$26.61	133,775	-29.75%
BXUB	S&P Direxion Daily Semiconductor	\$87.79	\$21.25	21,643	20.93%
SOXS	B Direxion Daily Developed	\$52.83	\$20.80	191,419	233.59%
DPK	Marke Direxion Daily Mid Cap Bear	\$29.18	\$12.73	43,871	-29.46%
MWN	3X	\$33.06	\$10.69	22,278	-29.51%
CZI	Direxion Daily China Bear 3X S iPathr Long Extended Russell	\$12.67	\$8.71	44,132	-32.43%
RTL	2 iPathr Long Extended S&P	\$77.06	\$8.56	49,11	27.79%
SFLA	500r iPathr Long Extended Russell	\$72.58	\$6.20	16,729	23.67%
ROLA	1	\$69.46	\$5.89	4,654	23.58%
RTSA	iPathr Short Extended Russell ProShares UltraPro Short	\$21.17	\$4.65	43,963	-46.70%
SMDD	MidCa	\$18.76	\$3.71	30,647	-32.46%
LHB	Direxion Daily Latin America B	\$15.41	\$2.96	16,577	-10.89%
ROSA	iPathr Short Extended Russell iPathr Short Extended S&P	\$28.95	\$2.37	4,411	-37.97%
SFSA	500r Barclays Short D Leveraged	\$26.57	\$2.24	20,341	-35.46%
BXDD	Inv	\$10.11	\$1.98	28,514	-60.76%

Στην συγκεκριμένη κατηγορία υπάρχει κατάταξη βάση της κεφαλαιοποίησης, αλλά λόγω των ειδικών χαρακτηριστικών που την διέπουν δεν θα προχωρήσουμε σε

περαιτέρω ανάλυση. Επιπλέον κάθε ένα ETF έχει άλλο υποκείμενο άρα η σύγκριση θα ήταν σε διαφορετικά υποκείμενα.

Κατηγορία 37 : ETF ANTIΘΕΤΙΚΩΝ - ΚΑΘΟΔΙΚΩΝ ΘΕΣΕΩΝ (INVERSE)

Τα συγκεκριμένα ETF χρησιμοποιούν αποσκοπούν στην αποκομιδή κερδών σε περίπτωση πτώσης των τιμών. Η κατηγορία έχει 79 ETFs.

<u>Symbol</u>	<u>Name</u>	<u>Close</u>	<u>Market Cap*</u>	<u>Avg Volume</u>	<u>YTD</u>
SDS	ProShares UltraShort S&P 500	\$19.79	\$2,028.61	25,768,900	-17.09%
SH	ProShares Short S&P 500	\$40.05	\$1,388.35	2,320,100	-8.80%
QID	ProShares UltraShort QQQ	\$47.95	\$685.59	4,403,180	-17.61%
FAZ	Direxion Daily Financial Bear	\$39.13	\$609.59	8,613,190	-16.93%
TZA	Direxion Daily Small Cap Bear	\$32.45	\$530.59	10,399,600	-31.56%
TWM	ProShares UltraShort Russell20	\$39.41	\$369.82	2,718,320	-21.62%
DXD	ProShares UltraShort Dow 30	\$16.55	\$309.29	2,285,020	-20.63%
SKF	ProShares UltraShort Financial	\$56.19	\$294.97	1,467,000	-10.00%
RWM	ProShares Short Russell2000	\$28.79	\$288.33	686,576	-10.85%
SPXU	ProShares UltraPro Short S&P 5	\$14.66	\$272.44	5,169,520	-25.14%
DOG	ProShares Short Dow30	\$39.70	\$218.84	473,35	-11.05%
PSQ	ProShares Short QQQ	\$31.54	\$217.97	675,865	-8.88%
EUM	ProShares Trust Short MSCI Eme	\$28.89	\$200.18	119,272	-6.39%
FXP	ProShares Trust UltraShort FTS	\$25.80	\$175.83	535,031	-13.96%
BGZ	Direxion Daily Large Cap Bear	\$32.68	\$171.09	1,429,860	-26.09%
EDZ	Direxion Daily Emerging Market ProShares Trust Short MSCI	\$16.48	\$91.59	1,547,170	-20.65%
EFZ	EAF ProShares Trust UltraShort MSC	\$45.07	\$91.02	72,734	-10.21%
EEV	DUG ProShares UltraShort Oil & Gas	\$27.89	\$89.96	587,851	-13.21%
DUG	SEF ProShares Short Financials	\$26.42	\$89.48	844,576	-31.56%
SEF	SQQQ ProShares Trust UltraPro Short	\$34.77	\$88.82	55,375	-4.99%
SQQQ	SMN ProShares UltraShort Basic Mat	\$23.16	\$72.89	816,087	-25.79%
SMN	ERY Direxion Daily Energy Bear 3x	\$15.79	\$57.51	766,294	-18.97%
ERY	SBB ProShares Short SmallCap600	\$13.27	\$57.07	1,516,360	-44.12%
SBB	RSW Rydex Inverse 2x S+P 500	\$25.73	\$51.92	27,276	-10.85%
RSW	HDGE Active Bear ETF ProShares Trust UltraShort	\$32.03	\$51.10	64,996	-17.10%
HDGE	EWV EWW ProShares Trust UltraShort MSC	\$22.50	\$41.85	146,288	-10.01%
EWV	TYP Direxion Daily Technology Bear ProShares UltraShort MSCI	\$34.63	\$41.33	137,45	1.29%
TYP	EPV Euro	\$19.16	\$40.24	424,701	-20.20%
EPV	SRTY ProShares UltraPro Short Russe ProShares UltraShort	\$41.07	\$36.68	51,517	-28.62%
SRTY	MZZ MidCap400	\$15.96	\$34.72	332,084	-31.48%
MZZ	SDOW ProShares UltraPro Short Dow 3 ProShares UltraShort	\$37.03	\$28.32	86,402	-22.48%
SDOW	SSG Semicondu	\$29.96	\$26.61	133,775	-29.75%
SSG	KRS ProShares Short KBW Regional	\$45.02	\$24.49	67,02	-20.84%
KRS		\$55.92	\$22.45	20,542	-3.56%

B					
MYY	ProShares Short MidCap400	\$29.44	\$21.95	32,486	-11.71%
SOXS	Direxion Daily Semiconductor B	\$52.83	\$20.80	191,419	233.59%
REW	ProShares UltraShort Technolog	\$53.55	\$17.97	29,188	-14.06%
	ProShares UltraShort MSCI				
BZQ	Braz	\$14.55	\$16.45	85,918	-5.05%
	ProShares UltraShort				
SDD	SmallCap6	\$43.01	\$13.72	10,413	-20.66%
SCC	ProShares UltraShort Consumer	\$17.96	\$13.48	21,767	-17.61%
	ProShares Trust UltraShort				
EFU	MSC	\$21.45	\$12.82	26,971	-20.00%
DPK	Direxion Daily Developed Marke	\$29.18	\$12.73	43,871	-29.46%
MWN	Direxion Daily Mid Cap Bear 3X	\$33.06	\$10.69	22,278	-29.51%
YXI	ProShares Short FTSE China 25	\$40.17	\$10.02	7,013	-7.52%
	ProShares UltraShort RUSSELL				
SKK	2	\$36.55	\$9.71	9,548	-25.10%
CZI	Direxion Daily China Bear 3X S	\$12.67	\$8.71	44,132	-32.43%
	UBS E-TRACS 1x Shrt Alerian				
MLPS	ML	\$20.29	\$8.02	3,279	-10.45%
DDG	ProShares Short Oil & Gas	\$34.10	\$7.56	5,264	-16.74%
DUST	Direxion Daily Gold Miners Bea	\$37.42	\$7.27	84,061	-10.03%
SZK	ProShares UltraShort Consumer	\$23.38	\$7.00	5,504	-15.15%
SIJ	ProShares UltraShort Industria	\$40.82	\$6.81	5,151	-22.43%
JPX	ProShares UltraShort MSCI Paci	\$45.72	\$6.68	2,148	-17.59%
	ProShares UltraShort RUSSELL				
SJH	2	\$45.61	\$5.89	4,484	-17.05%
BXDB	Barclays Short B Leveraged Inv	\$73.15	\$5.10	12,835	-12.67%
	FactorShares 2X: TBond				
FSA	Bull/S&	\$23.76	\$4.75	3,392	-5.79%
RTSA	iPathr Short Extended Russell	\$21.17	\$4.65	43,963	-46.70%
	ProShares UltraShort RUSSELL				
SFK	1	\$19.08	\$4.29	5,257	-17.79%
SDP	ProShares UltraShort Utilities	\$14.00	\$4.20	8,499	-14.83%
INDZ	Direxion Daily India Bear 2X S	\$25.75	\$3.85	9,904	4.99%
SMDD	ProShares UltraPro Short MidCa	\$18.76	\$3.71	30,647	-32.46%
SBM	ProShares Short Basic Material	\$34.57	\$3.44	4,451	-8.72%
RXD	ProShares UltraShort Health Ca	\$22.51	\$3.38	3,232	-22.96%
LHB	Direxion Daily Latin America B	\$15.41	\$2.96	16,577	-10.89%
	iPathr Short Enhanced MSCI				
MFSA	EAF	\$63.29	\$2.88	1,299	-26.08%
	ProShares UltraShort RUSSELL				
SDK	M	\$44.61	\$2.50	2,308	-21.46%
BRIS	Direxion Daily BRIC Bear 2X Sh	\$23.65	\$2.43	1,203	-13.57%
ROSA	iPathr Short Extended Russell	\$28.95	\$2.37	4,411	-37.97%
	ProShares UltraShort MSCI				
SMK	Mexi	\$48.33	\$2.31	1,931	-11.01%
RETS	Direxion Daily Retail Bear 2X	\$22.77	\$2.28	7,907	-11.96%
TLL	ProShares UltraShort Telecomm	\$38.31	\$2.27	2,278	-12.96%
SFSA	iPathr Short Extended S&P 500r	\$26.57	\$2.24	20,341	-35.46%
	ProShares UltraShort RUSSELL				
SJF	1	\$29.11	\$2.12	2,615	-17.76%
BXDD	Barclays Short D Leveraged Inv	\$10.11	\$1.98	28,514	-60.76%
	ProShares UltraShort NASDAQ				
BIS	Bi	\$36.54	\$1.86	2,234	-26.83%
BXDC	Barclays Short C Leveraged Inv	\$31.17	\$1.75	13,099	-31.33%
	ProShares UltraShort RUSSELL				
SJL	M	\$49.15	\$1.75	948	-18.99%

FCGS	Direxion Daily Natural Gas Rel iPathr Short Enhanced MSCI	\$16.89	\$1.65	7,945	-33.52%
EMSA	Eme	\$74.69	\$1.46	1,72	-15.06%
TWQ	ProShares UltraShort Russell 3	\$13.45	\$1.34	5,021	-17.38%

Στην συγκεκριμένη κατηγορία υπάρχει κατηγοριοποίηση βάση της κεφαλαιοποίησης, αλλά λόγω των ειδικών χαρακτηριστικών που την διέπουν δεν θα προχωρήσουμε σε περαιτέρω ανάλυση. Επιπλέον κάθε ένα ETF έχει άλλο υποκείμενο άρα η σύγκριση θα ήταν σε διαφορετικά υποκείμενα, ενώ κάποια έχουν μόχλευση ενώ άλλα όχι.

Σαφώς και τα παραπάνω δεν αποτελούν πρόταση αγοράς, πώλησης ή διακράτησης οποιουδήποτε χρηματοοικονομικού εργαλείου. Ο επενδυτής πρέπει να πάρει τις τελικές του αποφάσεις με βάση τα δικά του κριτήρια και να μελετήσει τα ενημερωτικά φυλλάδια κάθε ETF πριν τις τελικές του ενέργειες.

4.2 Συγκεντρωτικά Συμπεράσματα

Τα θέματα τα οποία διαπραγματευτήκαμε στην συγκεκριμένη εργασία και έχουν απαντηθεί με λεπτομέρειες μέσα στις παραπάνω σελίδες, μπορούμε να τα συνοψίσουμε ως συμπεράσματα στα εξής τρία βασικά πεδία:

Το πρώτο είναι ότι τα ETFs έχουν καταξιωθεί ως επενδυτικά προϊόντα. Αποτελούν πλέον ένα από τα βασικά εργαλεία που έχει στην διάθεση του ο επενδυτής. Αναφέρθηκε παραπάνω ότι το 28% του τζίρου στα χρηματιστήρια των ΗΠΑ για τον μήνα Απρίλιο του 2011 αφορούσε τα ETFs. Καταλαβαίνουμε λοιπόν ότι πλέον έχει καταξιωθεί στη επενδυτική πρακτική ως ένα επενδυτικό προϊόν το οποίο επιλέγεται τόσο από θεσμικούς όσο και από ιδιώτες επενδυτές ως συστατικό των χαρτοφυλακίων τους.

Το δεύτερο είναι ότι έχουν σημαντικά πλεονεκτήματα που πρέπει να γνωρίζει ο επενδυτής. Τα πλεονεκτήματα τους, ειδικότερα στο τομέα της διαφοροποίησης είναι σημαντικά. Με μία εντολή αγοράς, έχει την δυνατότητα ο επενδυτής να τοποθετηθεί ταυτόχρονα σε ένα σύνολο αγορών, π.χ. αναδυόμενες, ενώ το ότι διαπραγματεύονται όπως οι μετοχές τους δίνει πλεονεκτήματα ευελιξίας χρήσης. Επιπλέον, τα χαμηλά κόστη και τα φορολογικά θέματα δίνουν επίσης πλεονεκτήματα, ενώ και η δυνατότητα έκδοσης και ακύρωσης τεμαχίων περιορίζει

αισθητά τις υπερεκτιμήσεις (premiums) και υποεκτιμήσεις (discounts) των τιμών, ώστε ο επενδυτής να κάνει πράξεις κοντά στην καθαρή εσωτερική αξία.

Το τρίτο και βασικό όμως θέμα ήταν το κατά πόσο μπορεί ο τομέας των ETFs να καλύψει τις ανάγκες ενός ιδιώτη επενδυτή ο οποίος έχει επενδυτικές προσδοκίες για τοποθετήσεις στην Παγκόσμια Αγορά. Το ζητούμενο ήταν το κατά πόσο υπήρχαν ETFs που να επενδύουν σε κατηγορίες που μπορούν να αποτελούν επενδυτικές επιλογές. Εδώ η απάντηση είναι ότι τα ETFs έχουν εξελιχθεί για μπορούν να επενδύουν σε ότι διαπραγματεύεται σε χρηματιστήρια. Άρα είτε ακολουθώντας ήδη διαμορφωμένους δείκτες (χωρών, κλάδων, κ.α.) είτε ακολουθώντας τιμές προϊόντων (χρυσό, πετρέλαιο, βαμβάκι κ.α.), σκοπός είναι να πετύχουν την απόδοση του στόχου που ακολουθούν. Οι πίνακες και η επεξεργασία τους μας δίνει ένα σύνολο επιλογών για κάθε κατηγορία σύμφωνα με τις επικρατούσες στάσεις στην δεδομένη χρονική στιγμή.

Άρα (ως υποθετικό παράδειγμα) αν κάποιος πιστεύει στην άνοδο της τιμής του χρυσού, μπορεί να τοποθετηθεί σε ETF που ακολουθεί την τιμή του χρυσού (το GLD). Εναλλακτικά, αν νιώθει σιγουριά για την προσδοκία του (την άνοδο της τιμής του χρυσού) μπορεί να τοποθετηθεί σε ETF που στοχεύει σε απόδοση διπλάσια (leveraged) από την απόδοση του χρυσού (το UGL). Επιπλέον μπορεί να τοποθετηθεί όχι απευθείας στον χρυσό, αλλά σε εταιρείες εξόρυξης και επεξεργασίας χρυσού. Εκεί μπορεί να επιλέξει αν θέλει τους ηγέτες του χώρου (το GDX) ή τις μικρότερες εταιρείες (το GDXJ). Αν δεν είναι πολύ σίγουρος για την κίνηση του χρυσού μπορεί να πάρει ETF για τα ευγενή μέταλλα (το DBP). Αν τελικά πιστεύει στην υποχώρηση και όχι στην άνοδο του συγκεκριμένου μετάλλου, μπορεί να τοποθετηθεί στην πώση και μάλιστα επί 2 φορές (με το GLL), είτε να πουλήσει ανοιχτά (short selling) όλα τα προηγούμενα. Και για όλες τις επιλογές αυτές, δεν υπάρχει μόνο ένα αλλά μπορεί να επιλέξει από ένα σύνολο ETFs που έχουν τον ίδιο στόχο. Οι επιλογές λοιπόν είναι πολλές.

Με το παραπάνω παράδειγμα, γίνεται κατανοητός ο τρόπος που μπορούν να χρησιμοποιηθούν τα ETFs ως εργαλείο για κάθε επενδυτική προσδοκία του επενδυτή. Επομένως ETFs, όπως τα έχουμε καταγράψει υπάρχουν για να κάθε κατηγορία επένδυσης. Ο συνδυασμός τους, (ανοδικές θέσεις-long, καθοδικές θέσεις-short, αντιστάθμιση κινδύνου-hedge) μπορεί να οδηγήσει σε ένα σύνολο περισσότερο εξελιγμένων επενδυτικών στρατηγικών διαχείρισης χαρτοφυλακίου και αυτό θα μπορούσε να ήταν το θέμα μίας επόμενης μελέτης.

Παράρτημα

Η παρακάτω λίστα περιλαμβάνει το σύνολο των ETFs σε παγκόσμιο επίπεδο, όπως ήταν διαμορφωμένη στο τέλος Ιανουριού του 2011. Ο αριθμός τους φτάνει τα 5,000. Ο πίνακας έχει σε μία στήλη τον κωδικό (ticker) με τον οποίο δραπραγματεύεται στο χρηματιστήριο που είναι εισηγμένο, και στην επόμενη στήλη το όνομα του ETF. Προέρχονται από την βάση δεδομένων του Bloomberg. Η αναφορά γίνεται με κάθετη παρουσίαση σε αλφαβητική σειρά και αρίθμηση από το 1 μέχρι το 5,000.

	Ticker	Name	num.	Ticker	Name	num.	Ticker	Name
1	AVFCINV LX	AVENTUM FAMILY OFF CORE INV	1668	XWSC LN	DB X-TRACKERS MSCI CONS DISC	3335	AHJ FP	LYXOR ETF ASIA EX JAP REAL E
2	APMUX US	ACTIVEPASSIVE INT MUNI BD-A	1669	XWSC PZ	DB X-TRACKERS MSCI CONS DISC	3336	REASIA IM	LYXOR ETF ASIA EX JAP REAL E
3	APIEX US	ACTIVEPASSIVE INTL EQUITY-A	1670	XWSD LN	DB X-TRACKERS MSCI CONS STAP	3337	AHJ SM	LYXOR ETF ASIA EX JAP REAL E
4	APMGX US	ACTIVEPASSIVE SML/MID CAP-A	1671	XWSS LN	DB X-TRACKERS MSCI CONS STAP	3338	LSK7 GR	LYXOR ETF BEAR STXX 50
5	ADEMCTD LX	ADENIUM SICAV-MACRO TREND-D	1672	XWSS PZ	DB X-TRACKERS MSCI CONS STAP	3339	BEL BB	LYXOR ETF BEL 20 TR
6	ADTVOX US	ADV DISC TR-404 VAL LN SEL-3	1673	XMAS SP	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3340	RIO3 EU	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
7	CLDEX US	ADVISORONE DESCARTES FUND	1674	3035 HK	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3341	BRA IM	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
8	CLHAX US	ADVISORONE LIAHONA FUND	1675	XMAI SW	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3342	RIO3 BQ	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
9	CLSHX US	ADVISORONE SHELTER-N	1676	XMAD LN	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3343	RIO FP	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
10	ADTMX US	ADVISORS DISC TR 318 VALUE	1677	XAS FP	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3344	LYXRIO GR	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
11	AEROCNA TL	AERO FD PCC-CELL C-CHINA	1678	DXMAS SM	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3345	BRAS SM	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
12	AKMOSKA FH	AKTIA KEHITTYV MARK OSAKE-A	1679	XMAS GR	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3346	LBRZ LN	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
13	AKMOSKB FH	AKTIA KEHITTYV MARK OSAKE-B	1680	XMAS IM	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3347	LBRZ PZ	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
14	DWSGBAK LX	AL DWS GLOBALAKTIV+	1681	XMAS SS	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3348	LYRIO SW	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
15	AMPLP US	ALERIAN MLP ETF	1682	XMAS PZ	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3349	LBRU LN	LYXOR ETF BRAZIL IBOVESPA
16	ALFCRAB SM	ALFIL CAPITAL RENT ABSOLUTA	1683	XMAS LN	DB X-TRACKERS MSCI EM ASIA	3350	CAC BQ	LYXOR ETF CAC 40
17	ADADYNS TT	ALLIANZ GL INV-ASIA PACIFIC	1684	XMEA SS	EMEA DB X-TRACKERS MSCI EM	3351	CAC FP	LYXOR ETF CAC 40
18	AGICANC TT	ALLIANZ-CHINA GLB INV RIS AS	1685	XMEA SW	EMEA DB X-TRACKERS MSCI EM	3352	CAC IX	LYXOR ETF CAC 40
19	AETF20 GA	ALPHA ETF FTSE ATHEX 20 DOM	1686	XMXD LN	EMEA DB X-TRACKERS MSCI EM	3353	LYCAC40 FP	LYXOR ETF CAC 40-B
20	APRTAAB SM	ALPHA PLUS RENTABIL ABSOL-A	1687	XMEA IM	EMEA DB X-TRACKERS MSCI EM	3354	LYTSX SW	LYXOR ETF CANADA S&P TSX 60
21	APRTABB SM	ALPHA PLUS RENTABIL ABSOL-B	1688	XEA FP	EMEA DB X-TRACKERS MSCI EM	3355	LCAU LN	LYXOR ETF CANADA S&P TSX 60
22	APHBABI LX	ALPHA3 BALANCED-B I	1689	XMEA GR	EMEA DB X-TRACKERS MSCI EM	3356	LCAN LN	LYXOR ETF CANADA S&P TSX 60
23	ALPVIII LX	ALPHA3 BALANCED-B I VIII	1690	XMLA SW	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3357	LCAN PZ	LYXOR ETF CANADA S&P TSX 60
24	ALPHBII LX	ALPHA3 BALANCED-B II	1691	XMLA SS	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3358	LCHN PZ	LYXOR ETF CHINA ENTERPR-GBP
25	ALPBIII LX	ALPHA3 BALANCED-B III	1692	XMLD LN	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3359	LCHN LN	LYXOR ETF CHINA ENTERPR-GBP
26	ALPHBIV LX	ALPHA3 BALANCED-B IV	1693	XLA FP	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3360	ASI EU	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE
27	ALPHAIX LX	ALPHA3 BALANCED-B IX	1694	XMLA GR	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3361	ASI SP	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE
28	ALPHBBV LX	ALPHA3 BALANCED-B V	1695	DXMLA SM	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3362	ASI BQ	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE
29	ALPHBVI LX	ALPHA3 BALANCED-B VI	1696	XMLA IM	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3363	CINA IM	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE
30	EQL US	ALPS EQUAL SECTOR WEIGHT ETF	1697	XMLA LN	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3364	ASI SM	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE
31	MPEU SV	ALTA-EUROSTOCK	1698	XMLA PZ	LATIN DB X-TRACKERS MSCI EM	3365	ASI FP	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE
32	ALATSIU LX	ALTAIRA-ACTIVE TACT SOL-IS	1699	XEMD LN	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI	3366	ASI GR	LYXOR ETF CHINA ENTERPRISE
33	ALATSIE LX	ALTAIRA-ACTIVE TACT SOL-IE	1700	XESG LN	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI	3367	LCHU LN	LYXOR ETF CHINA ENTERPR-USD
34	ALATSRU LX	ALTAIRA-ACTIVE TACT SOL-R\$	1701	XESG PZ	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI	3368	LYCRN SW	LYXOR ETF CM CRB NON-ENR USD
35	ALATSRE LX	ALTAIRA-ACTIVE TACT SOL-RE	1702	XEUM SW	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI EU MID	3369	CRN SM	LYXOR ETF CMTD CRB NON-ENERG
36	AABBX US	AMERICAN IND ABS RET BU/BE-A	1703	XEUM IM	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI EU MID	3370	CRN FP	LYXOR ETF CMTD CRB NON-ENERG
37	TBBIX US	AMERICAN IND ABS RET BU/B-IS	1704	XEUM GR	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI EU MID	3371	CRN BQ	LYXOR ETF CMTD CRB NON-ENERG
38	AFFSX US	AMERICAN IND FUSION FUND-I	1705	XEUM LN	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI EU MID	3372	CRBN IM	LYXOR ETF CMTD CRB NON-ENERG
39	AMSALWC LE	AMS ALPHA WLD CHALLENGE AMUND ETF DOW JONES STOXX 50	1706	XEUM PZ	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI EU MID	3373	LYXCRN GR	LYXOR ETF CMTD CRB NON-ENERG
40	C5E FP		1707	XXSC SW	EMERGING DB X-TRACKERS MSCI EUR SM	3374	CRN SP	LYXOR ETF COMMDO CRB NON EN

41	C5SGR GR	AMUNDI ETF SHORT DJ EU STOXX50	1708	XXSC IM	DB X-TRACKERS MSCI EUR SM CP	3375	CRB SM	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD
42	C5S BQ	AMUNDI ETF SHORT DJ EU STOXX50	1709	XXSC GR	DB X-TRACKERS MSCI EUR SM CP	3376	CRB FP	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD
43	C5S SW	AMUNDI ETF SHORT DJ EU STOXX50	1710	XXSC PZ	DB X-TRACKERS MSCI EUR SM CP	3377	CRB IM	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD
44	AM3A FP	AMUNDI ETF AAA GOV BD EUROMT	1711	XXSC LN	DB X-TRACKERS MSCI EUR SM CP	3378	CRB1 BQ LYXCRB GR	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD
45	CP9USD SW	AMUNDI ETF ASI XJP	1712	XMEU SW	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3379	CRB SW	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-AD
46	CP9 BQ	AMUNDI ETF ASI XJP	1713	XEU FP	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3380	CRB SW	LYXOR ETF COMMODITIES CRB-BD
47	CP9 IM	AMUNDI ETF ASI XJP	1714	XMEU SP	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3381	CRB SP	LYXOR ETF COMMODITY CRB-CD
48	CP9 FP	AMUNDI ETF ASI XJP	1715	XMED LN	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3382	2809 HK	LYXOR ETF COMMODITY CRB-CD
49	CP9GR GR	AMUNDI ETF ASI XJP	1716	XMEU IM	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3383	2809NAV HK	LYXOR ETF COMMODITY CRB-CD
50	C40 FP	AMUNDI ETF CAC 40	1717	XMEU GR	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3384	LCTU LN	LYXOR ETF CRB IDX
51	C40 SW	AMUNDI ETF CAC 40	1718	XMEU PZ	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3385	LCTY LN	LYXOR ETF CRB IDX
52	GC40 GR	AMUNDI ETF CAC 40	1719	XMEU LN	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3386	LCTU PZ	LYXOR ETF CRB IDX
53	C4D FP	AMUNDI ETF CAC40 D	1720	XMEU SS	DB X-TRACKERS MSCI EUROPE TR	3387	LCNE LN	LYXOR ETF CRB NON-ENERGY GBP
54	C6E SW	AMUNDI ETF DJ STOXX 600	1721	XWFD LN	DB X-TRACKERS MSCI FINANCIAL	3388	LCNE PZ	LYXOR ETF CRB NON-ENERGY GBP
55	C6E BQ	AMUNDI ETF DJ STOXX 600	1722	XWSF LN	DB X-TRACKERS MSCI FINANCIAL	3389	LCNU LN	LYXOR ETF CRB NON-ENERGY USD
56	C6E FP	AMUNDI ETF DJ STOXX 600	1723	XWSF PZ	DB X-TRACKERS MSCI FINANCIAL	3390	LYSSL SW	LYXOR ETF DAILY DOUBLE SHORT
57	C6EGR GR	AMUNDI ETF DJ STOXX 600	1724	XMJP SW	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3391	LYSLE SW	LYXOR ETF DAILY LVRD SMI
58	C50 IM	AMUNDI ETF DJE 50	1725	XMJP SS	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3392	DSD BQ	LYXOR ETF DAILY SHORTDAX X2
59	C50 SW	AMUNDI ETF DJE 50	1726	LF2 SP	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3393	LYQL GR	LYXOR ETF DAILY SHORTDAX X2
60	C50 FP	AMUNDI ETF DJE 50	1727	XMJD LN	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3394	DAX2S IM	LYXOR ETF DAILY SHORTDAX X2
61	C50GR GR	AMUNDI ETF DJE 50	1728	XJP FP	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3395	DSD FP	LYXOR ETF DAILY SHORTDAX X2
62	C50 BQ	AMUNDI ETF DJE 50	1729	DXMJP SM	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3396	LYDSD SW	LYXOR ETF DAILY SHORTDAX X2
63	CD5 FP	AMUNDI ETF DOW JONES EURO ST	1730	XMJP IM	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3397	DAX FP	LYXOR ETF DAX
64	CE9USD SW	AMUNDI ETF EAST EU	1731	XMJP GR	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3398	DAXX IM	LYXOR ETF DAX
65	CE9 IM	AMUNDI ETF EAST EU	1732	XMJP PZ	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3399	LYDAX SW	LYXOR ETF DAX
66	CE9GR GR	AMUNDI ETF EAST EU	1733	XMJP LN	DB X-TRACKERS MSCI JAPAN TRN	3400	LYXDAX GR	LYXOR ETF DAX
67	CE9 FP	AMUNDI ETF EAST EU	1734	XMKO SW	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3401	LYXDA BQ	LYXOR ETF DAX
68	C3M IM	AMUNDI ETF EMTS 3M	1735	XMKO SP	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3402	LDAX IX	LYXOR ETF DAX
69	C3MGR GR	AMUNDI ETF EMTS 3M	1736	2848 HK	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3403	CCD FP	LYXOR ETF DAX PLUS COV CALL
70	C3M FP	AMUNDI ETF EMTS 3M	1737	XMKO SS	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3404	LYXDAXCC GR	LYXOR ETF DAX PLUS COV CALL
71	C13GR GR	AMUNDI ETF EMTS1-3	1738	XKSD LN	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3405	DAXCC IM	LYXOR ETF DAX PLUS COV CALL
72	C13 IM	AMUNDI ETF EMTS1-3	1739	XKO FP	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3406	DAXPUT IM	LYXOR ETF DAXPLUS PROTECT PT
73	C13 FP	AMUNDI ETF EMTS1-3	1740	XMKO GR	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3407	LYXDPP GR	LYXOR ETF DAXPLUS PROTECT PT
74	CE3GR GR	AMUNDI ETF EONIA	1741	XMKO IM	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3408	MGT IM	LYXOR ETF DJ GLOB TITANS 50
75	CE3 IM	AMUNDI ETF EONIA	1742	XKS2 LN	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3409	MGT FP	LYXOR ETF DJ GLOB TITANS 50
76	CE3 FP	AMUNDI ETF EONIA	1743	XKS2 PZ	DB X-TRACKERS MSCI KOREA TRN	3410	MGT AV	LYXOR ETF DJ GLOB TITANS 50
77	CB5 IM	AMUNDI ETF EU BANK	1744	LG6 SP	DB X-TRACKERS MSCI MALAYSIA	3411	LIND LN	LYXOR ETF DJ INDS AVER-GBP
78	CB5 BQ	AMUNDI ETF EU BANK	1745	XCS3 LN	DB X-TRACKERS MSCI MALAYSIA	3412	LINU PZ	LYXOR ETF DJ INDS AVER-GBP
79	CB5 FP	AMUNDI ETF EU BANK	1746	XCX3 LN	DB X-TRACKERS MSCI MALAYSIA	3413	LINU LN	LYXOR ETF DJ INDS AVER-USD
80	CB5GR GR	AMUNDI ETF EU BANK	1747	XMEX SW	DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	3414	DJI SP	LYXOR ETF DOW JONES IND AV-B
81	CD6 IM	AMUNDI ETF EU DISC	1748	XMES LN	DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	3415	DJE EU	LYXOR ETF DOW JONES IND AVG
82	CD6 FP	AMUNDI ETF EU DISC	1749	XMEX IM	DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	3416	DJE BQ	LYXOR ETF DOW JONES IND AVG
83	CD6 BQ	AMUNDI ETF EU DISC	1750	D5BI GR	DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	3417	DJE FP	LYXOR ETF DOW JONES IND AVG
84	CD6GR GR	AMUNDI ETF EU DISC	1751	DXMEX SM	DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	3418	DJE IM	LYXOR ETF DOW JONES IND AVG
85	CG9 FP	AMUNDI ETF EU GROW	1752	XMEX LN	DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	3419	DJAM GR	LYXOR ETF DOW JONES IND AVG
86	CD9 BQ	AMUNDI ETF EU HDVD	1753	XMEX PZ	DB X-TRACKERS MSCI MEXICO	3420	DJE SW	LYXOR ETF DOW JONES IND AVG
87	CD9 FP	AMUNDI ETF EU HDVD	1754	XPXJ SS	DB X-TRACKERS MSCI PAC X-JPN	3421	DJE SM	LYXOR ETF DOW JONES IND AVG
88	CD9GR GR	AMUNDI ETF EU HDVD	1755	3043 HK	DB X-TRACKERS MSCI PAC X-JPN	3422	DJE AV	LYXOR ETF DOW JONES IND AVG
89	CH5 IM	AMUNDI ETF EU HEAL	1756	XPXD SW	DB X-TRACKERS MSCI PAC X-JPN	3423	LEUJ PZ	LYXOR ETF EASTERN EUROPE GBP
90	CH5 BQ	AMUNDI ETF EU HEAL	1757	XPXD LN	DB X-TRACKERS MSCI PAC X-JPN	3424	LEEU LN	LYXOR ETF EASTERN EUROPE GBP
91	CH5 FP	AMUNDI ETF EU HEAL	1758	XPXJ IM	DB X-TRACKERS MSCI PAC X-JPN	3425	LEUJ LN	LYXOR ETF EASTERN EUROPE USD
92	CH5GR GR	AMUNDI ETF EU HEAL	1759	XPXJ PZ	DB X-TRACKERS MSCI PAC X-JPN	3426	CEC EU	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A
93	CIN IM	AMUNDI ETF EU INDU	1760	XPXJ GR	DB X-TRACKERS MSCI PAC X-JPN	3427	LYCEC SW	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A
94	CIN BQ	AMUNDI ETF EU INDU	1761	XPXJ LN	DB X-TRACKERS MSCI PAC X-JPN	3428	CEC SM	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A
95	CIN FP	AMUNDI ETF EU INDU	1762	XMRC SP	DB X-TRACKERS MSCI RUS CP-2D	3429	EST IM	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A
96	CINGR GR	AMUNDI ETF EU INDU	1763	3027 HK	DB X-TRACKERS MSCI RUS CP-2D	3430	LYCE GR	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A
97	CI5 IM	AMUNDI ETF EU INSU	1764	XMRD LN	DB X-TRACKERS MSCI RUS CPD	3431	CEC FP	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A
98	CI5 BQ	AMUNDI ETF EU INSU	1765	XMRC GR	DB X-TRACKERS MSCI RUS CPD	3432	CEC BQ	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A
99	CI5 FP	AMUNDI ETF EU INSU	1766	XMRC IM	DB X-TRACKERS MSCI RUS CPD	3433	CEC AV	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-A
100	CI5GR GR	AMUNDI ETF EU INSU	1767	DXMRC SM	DB X-TRACKERS MSCI RUS CPD	3434	CEC SP	LYXOR ETF EASTERN EUROPE-B

101	CS5 IM	AMUNDI ETF EU STAP	1768	XMRC LN	DB X-TRACKERS MSCI RUS CPD	3435	CSH1 BQ	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN
102	CU5 IM	AMUNDI ETF EU UTIL	1769	XMRC PZ	DB X-TRACKERS MSCI RUS CPD	3436	LEONIA IM	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN
103	CU5 BQ	AMUNDI ETF EU UTIL	1770	XMTW SP	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3437	CSH FP	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN
104	CU5 FP	AMUNDI ETF EU UTIL	1771	3036 HK	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3438	CSH1 EU LYXCSH GR	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN
105	CU5GR GR	AMUNDI ETF EU UTIL	1772	XMTW SW	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3439	GR	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN
106	CV9 FP	AMUNDI ETF EU VALU	1773	XMTD LN	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3440	CSH SM	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN
107	CU9 IM	AMUNDI ETF EU X EM	1774	XTW FP	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3441	LYCSH SW	LYXOR ETF EURO CASH EONIA IN
108	CU9 BQ	AMUNDI ETF EU X EM	1775	XMTW GR	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3442	LYCNB SW	LYXOR ETF EURO CORP BD EX FN
109	CU9 FP	AMUNDI ETF EU X EM	1776	XMTW IM	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3443	CBEF IM LYXCNB GR	LYXOR ETF EURO CORP BD EX FN
110	CU9GR GR	AMUNDI ETF EU X EM	1777	XMTW SS	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3444	GR	LYXOR ETF EURO CORP BD EX FN
111	CS9 SW	AMUNDI ETF EU X SW	1778	XMTW PZ	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3445	CNB FP LYXCRP GR	LYXOR ETF EURO CORP BD EX FN
112	CS9 FP	AMUNDI ETF EU X SW	1779	XMTW LN	DB X-TRACKERS MSCI TAIWAN	3446	GR	LYXOR ETF EURO CORP BOND
113	CC4GR GR	AMUNDI ETF EUR CRP	1780	LG7 SP	THAILAND DB X-TRACKERS MSCI THAILAND	3447	LYCRP SW	LYXOR ETF EURO CORP BOND
114	CC4 SW	AMUNDI ETF EUR CRP	1781	XCS4 LN	THAILAND DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3448	CRPE IM	LYXOR ETF EURO CORP BOND
115	CC4 IM	AMUNDI ETF EUR CRP	1782	XMUS SP	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3449	CRP EU	LYXOR ETF EURO CORP BOND
116	CC4 FP	AMUNDI ETF EUR CRP	1783	3020 HK	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3450	CRP SM	LYXOR ETF EURO CORP BOND
117	CI6 IM	AMUNDI ETF EUR IT	1784	XMUS SS	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3451	CRP BQ	LYXOR ETF EURO CORP BOND
118	CI6 FP	AMUNDI ETF EUR IT	1785	XMUD LN	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3452	CRP FP	LYXOR ETF EURO CORP BOND
119	CI6 BQ	AMUNDI ETF EUR IT	1786	XMUS SW	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3453	MSE FP	LYXOR ETF EURO STOXX 50
120	CI6GR GR	AMUNDI ETF EUR IT	1787	XUS FP	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3454	MSE EU	LYXOR ETF EURO STOXX 50
121	CEM FP	AMUNDI ETF EUR MID	1788	XMUS IM	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3455	MSE SW	LYXOR ETF EURO STOXX 50
122	CT5 IM	AMUNDI ETF EUR TEL	1789	XMUS GR	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3456	MSE IM	LYXOR ETF EURO STOXX 50
123	CT5 BQ	AMUNDI ETF EUR TEL	1790	XMUS LN	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3457	MSE IX	LYXOR ETF EURO STOXX 50
124	CT5 FP	AMUNDI ETF EUR TEL	1791	XMUS PZ	DB X-TRACKERS MSCI USA TRN	3458	MSE SM	LYXOR ETF EURO STOXX 50
125	CT5GR GR	AMUNDI ETF EUR TEL	1792	3019 HK	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3459	LYSX GR	LYXOR ETF EURO STOXX 50
126	CI3GR GR	AMUNDI ETF EURO INFLATION	1793	XMWO SP	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3460	MSE BQ	LYXOR ETF EURO STOXX 50
127	CI3 IM	AMUNDI ETF EURO INFLATION	1794	XMWO SW	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3461	MSE EB	LYXOR ETF EURO STOXX 50
128	CI3 FP	AMUNDI ETF EURO INFLATION	1795	XMWD LN	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3462	MSE AV	LYXOR ETF EURO STOXX 50
129	ZESM GR	AMUNDI ETF EURO STOXX SMALL	1796	XWO FP	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3463	DIV IM	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DVD
130	ESM FP	AMUNDI ETF EURO STOXX SMALL	1797	DXMWO SM	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3464	DIV SW	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DVD
131	X1G IM	AMUNDI ETF EX AAA GOVT BD	1798	XMWO GR	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3465	LYQM GR	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DVD
132	KX1G GR	AMUNDI ETF EX AAA GOVT BD	1799	XMWO IM	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3466	DIV LN	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DVD
133	X1G FP	AMUNDI ETF EX AAA GOVT BD	1800	XMWO SS	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3467	DIV FP	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DVD
134	C1U FP	AMUNDI ETF FTSE 100	1801	XMWO PZ	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3468	DIV BQ	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DVD
135	C1UGBP SW	AMUNDI ETF FTSE 100	1802	XMWO LN	DB X-TRACKERS MSCI WORLD TRN	3469	LDIV PZ	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DVD
136	FMI FP	AMUNDI ETF FTSE MIB	1803	XQUI GR	DB X-TRACKERS PORT TOTAL RET	3470	LDIV LN	LYXOR ETF EURO STOXX 50 DVD
137	FMI IM	AMUNDI ETF FTSE MIB	1804	XRUD SW	DB X-TRACKERS RUSSELL 2000	3471	LVE FP	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
138	AGEB FP	AMUNDI ETF GLOBAL EMRG BND	1805	XRUD LN	DB X-TRACKERS RUSSELL 2000	3472	LVE IX	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
139	C33GR GR	AMUNDI ETF GOV 3-5	1806	XRU FP	DB X-TRACKERS RUSSELL 2000	3473	LVE EU	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
140	C33 IM	AMUNDI ETF GOV 3-5	1807	XRU2 GR	DB X-TRACKERS RUSSELL 2000	3474	DJLEV IM	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
141	C33 FP	AMUNDI ETF GOV 3-5	1808	XRU2 IM	DB X-TRACKERS RUSSELL 2000	3475	LEV SM LYXLVE GR	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
142	C53GR GR	AMUNDI ETF GOV 5-7	1809	XRU2 LN	DB X-TRACKERS RUSSELL 2000	3476	GR	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
143	C53 IM	AMUNDI ETF GOV 5-7	1810	XT21 SS	DB X-TRACKERS S&P 500 2X INV	3477	LYLVE SW	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
144	C53 FP	AMUNDI ETF GOV 5-7	1811	XT2D LN	DB X-TRACKERS S&P 500 2X INV	3478	LVE BQ	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
145	C73GR GR	AMUNDI ETF GOV 7-10	1812	DBPK GR	DB X-TRACKERS S&P 500 2X INV	3479	LVE EB	LYXOR ETF EURO STOXX 50 LEV
146	C73 FP	AMUNDI ETF GOV 7-10	1813	XT21 SW	DB X-TRACKERS S&P 500 2X INV	3480	MSEG LN	LYXOR ETF EURO STOXX 50 TR-
147	C73 IM	AMUNDI ETF GOV 7-10	1814	XSPX SW	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3481	MSEG PZ	LYXOR ETF EURO STOXX 50 TR-
148	CB3 SW	AMUNDI ETF GOV BRD	1815	K6K SP	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3482	MSET LN	LYXOR ETF EURO STOXX 50 TR-E
149	CB3GR GR	AMUNDI ETF GOV BRD	1816	XSPU LN	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3483	MSET FP LYDJE50 FP	LYXOR ETF EURO STOXX 50 TR-C
150	CB3 IM	AMUNDI ETF GOV BRD	1817	D5BM GR	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3484	FP	LYXOR ETF EURO STOXX 50-B
151	CB3 FP	AMUNDI ETF GOV BRD	1818	XSPX IM	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3485	LYQ6 GR	LYXOR ETF EUROMTS 10-15 Y
152	C10GR GR	AMUNDI ETF GOV1015	1819	DXSPX SM	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3486	MTE1 BQ	LYXOR ETF EUROMTS 10-15 Y
153	C10 IM	AMUNDI ETF GOV1015	1820	XSPX SS	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3487	MTE FP	LYXOR ETF EUROMTS 10-15 Y
154	C10 FP	AMUNDI ETF GOV1015	1821	XSPX LN	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3488	EM1015 IM	LYXOR ETF EUROMTS 10-15 Y
155	AWWF FP	AMUNDI ETF GREEN TECH	1822	XSPX PZ	DB X-TRACKERS S&P 500 ETF	3489	MTA BQ	LYXOR ETF EUROMTS 1-3Y
156	CA8 SW	AMUNDI ETF GSCI AG	1823	XSPS SS	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3490	LYQ2 GR	LYXOR ETF EUROMTS 1-3Y
157	CA8 FP	AMUNDI ETF GSCI AG	1824	XSPD LN	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3491	EM13 IM	LYXOR ETF EUROMTS 1-3Y
158	CA8 IM	AMUNDI ETF GSCI AG	1825	XSS FP	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3492	LYMTA SW	LYXOR ETF EUROMTS 1-3Y
159	CL7 SW	AMUNDI ETF GSCI LE	1826	XSPS SP	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3493	MTA FP LYXMTF GR	LYXOR ETF EUROMTS 1-3Y
160	CL7 FP	AMUNDI ETF GSCI LE	1827	DXSPS SM	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3494	GR	LYXOR ETF EUROMTS 15+Y
161	CL7 IM	AMUNDI ETF GSCI LE	1828	XSPS GR	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3495	EM15 IM	LYXOR ETF EUROMTS 15+Y
162	CME SW	AMUNDI ETF GSCI MT	1829	XSPS PZ	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3496	MTF1 BQ	LYXOR ETF EUROMTS 15+Y
163	CMEV IM	AMUNDI ETF GSCI MT	1830	XSPS IM	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3497	MTF FP	LYXOR ETF EUROMTS 15+Y
164	CME FP	AMUNDI ETF GSCI MT	1831	XSPS LN	DB X-TRACKERS S&P 500 INV DA	3498	LYMTB SW	LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y
165	NEG SW	AMUNDI ETF GSCI NE	1832	XSHU GR	DB X-TRACKERS S&P 500	3499	MTB3 BQ	LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y

166	NEG FP	AMUNDI ETF GSCI NE	1833	XSHU LN	SHARIA DB X-TRACKERS S&P 500	3500	LYQ3 GR	LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y
167	NEG IM	AMUNDI ETF GSCI NE	1834	XSHU PZ	SHARIA DB X-TRACKERS S&P 500	3501	MTB FP	LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y
168	CL4 FP	AMUNDI ETF LEV CAC	1835	XSHE GR	SHARIA DB X-TRACKERS S&P EU 350	3502	EM35 IM	LYXOR ETF EUROMTS 3-5 Y
169	C5L IM	AMUNDI ETF LEV E50	1836	XSHE PZ	SHR DB X-TRACKERS S&P EU 350	3503	LYMTC SW	LYXOR ETF EUROMTS 5-7 Y
170	C5L FP	AMUNDI ETF LEV E50	1837	XSHE LN	SHR DB X-TRACKERS S&P EU 350	3504	LYXMTD GR	LYXOR ETF EUROMTS 5-7 Y
171	C5L BQ	AMUNDI ETF LEV E50	1838	XSFR SW	FRONTIER DB X-TRACKERS S&P	3505	EM57 IM	LYXOR ETF EUROMTS 5-7 Y
172	C5L SW	AMUNDI ETF LEV E50	1839	XSFR GR	FRONTIER DB X-TRACKERS S&P	3506	MTC FP	LYXOR ETF EUROMTS 5-7 Y
173	C5LGR GR	AMUNDI ETF LEV E50	1840	XSFD LN	FRONTIER DB X-TRACKERS S&P	3507	MTC1 BQ	LYXOR ETF EUROMTS 5-7 Y
174	CLE SW	AMUNDI ETF LEV EUR	1841	XSFR IM	FRONTIER DB X-TRACKERS S&P	3508	LYXMTD GR	LYXOR ETF EUROMTS 7-10 Y
175	CLEV IM	AMUNDI ETF LEV EUR	1842	XSFR LN	FRONTIER DB X-TRACKERS S&P	3509	LYMTD SW	LYXOR ETF EUROMTS 7-10 Y
176	CLE FP	AMUNDI ETF LEV EUR	1843	XSGI SW	INFRA DB X-TRACKERS S&P GLOB	3510	MTD BQ	LYXOR ETF EUROMTS 7-10 Y
177	CLE BQ	AMUNDI ETF LEV EUR	1844	XGID LN	INFRA DB X-TRACKERS S&P GLOB	3511	EM710 IM	LYXOR ETF EUROMTS 7-10 Y
178	CLEGR GR	AMUNDI ETF LEV EUR	1845	XSGI IM	INFRA DB X-TRACKERS S&P GLOB	3512	MTD FP	LYXOR ETF EUROMTS 7-10 Y
179	CL2USD SW	AMUNDI ETF LEV USA	1846	XSGI GR	INFRA DB X-TRACKERS S&P GLOB	3513	LYMAA SW	LYXOR ETF EUROMTS AAA
180	CL2 FP	AMUNDI ETF LEV USA	1847	XSGI PZ	INFRA DB X-TRACKERS S&P GLOB	3514	LYXMAA GR	LYXOR ETF EUROMTS AAA
181	CL2 BQ	AMUNDI ETF LEV USA	1848	XSGI LN	INFRA DB X-TRACKERS S&P GLOB	3515	EMAAA IM	LYXOR ETF EUROMTS AAA
182	CL2 IM	AMUNDI ETF LEV USA	1849	XSHJ GR	INFRA DB X-TRACKERS S&P JAPAN	3516	MAA FP	LYXOR ETF EUROMTS AAA
183	CL2GR GR	AMUNDI ETF LEV USA	1850	XSHJ PZ	500 DB X-TRACKERS S&P JAPAN	3517	MAA SM	LYXOR ETF EUROMTS AAA
184	CC1USD SW	AMUNDI ETF MS CHN	1851	XSHJ LN	500 DB X-TRACKERS S&P JAPAN	3518	LYXECB GR	LYXOR ETF EUROMTS CBA
185	CC1 IM	AMUNDI ETF MS CHN	1852	XAX FP	DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	3519	ECB FP	LYXOR ETF EUROMTS CBA
186	CC1 BQ	AMUNDI ETF MS CHN	1853	LF1 SP	DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	3520	MTX2 BQ	LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL
187	CC1GR GR	AMUNDI ETF MS CHN	1854	XAUS IM	DB X-TRACKERS S&P/ASX 200	3521	LYMTX SW	LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL
188	CC1 FP	AMUNDI ETF MS CHN	1855	XSD2 SS	DB X-TRACKERS SHORTDAX 2X	3522	LYQ1 GR	LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL
189	CMU BQ	AMUNDI ETF MS EMU	1856	XSD2 SW	DB X-TRACKERS SHORTDAX 2X	3523	MTX FP	LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL
190	CMU FP	AMUNDI ETF MS EMU	1857	DBPD GR	DB X-TRACKERS SHORTDAX 2X	3524	EMG IM	LYXOR ETF EUROMTS GLOBAL
191	CMU IM	AMUNDI ETF MS EMU	1858	XSDX SW	DB X-TRACKERS SHORTDAX	3525	LYMTI SW	LYXOR ETF EUROMTS INFL
192	CMUGR GR	AMUNDI ETF MS EMU	1859	XSDX SS	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3526	LYQ7 GR	LYXOR ETF EUROMTS INFL
193	CEU SW	AMUNDI ETF MS EUR	1860	XSDX BQ	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3527	EMI IM	LYXOR ETF EUROMTS INFL
194	CEU IM	AMUNDI ETF MS EUR	1861	XSDX IX	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3528	MTI FP	LYXOR ETF EUROMTS INFL
195	CEU FP	AMUNDI ETF MS EUR	1862	XSDX GR	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3529	MTI BQ	LYXOR ETF EUROMTS INFL
196	CEU BQ	AMUNDI ETF MS EUR	1863	DXSDX SM	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3530	FXX FP	LYXOR ETF FLEX EURO STOXX
197	CEUGR GR	AMUNDI ETF MS EUR	1864	XSDX IM	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3531	F4M FP	LYXOR ETF FLEXIBLE CAC 40 M
198	CF1 FP	AMUNDI ETF MS FRA	1865	XSDX EB	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3532	L100 IX	LYXOR ETF FTSE 100
199	CG1 BQ	AMUNDI ETF MS GER	1866	XSD FP	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3533	L100 FP	LYXOR ETF FTSE 100
200	CG1 FP	AMUNDI ETF MS GER	1867	XSDX LN	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3534	FTS100 IM	LYXOR ETF FTSE 100
201	CG1 IM	AMUNDI ETF MS GER	1868	XSDX PZ	DAILY DB X-TRACKERS SHORTDAX	3535	L100 LN	LYXOR ETF FTSE 100
202	CG1GR GR	AMUNDI ETF MS GER	1869	XSLI SW	DB X-TRACKERS SLI	3536	L100 PZ	LYXOR ETF FTSE 100
203	C11 IM	AMUNDI ETF MS ITA	1870	XSLI GR	DB X-TRACKERS SLI	3537	LYUK LN	LYXOR ETF FTSE 100
204	C11 FP	AMUNDI ETF MS ITA	1871	XSMI SW	DB X-TRACKERS SMI	3538	L250 LN	LYXOR ETF FTSE 250
205	CN1 SW	AMUNDI ETF MS NOR	1872	XSMI IM	DB X-TRACKERS SMI	3539	250F LN	LYXOR ETF FTSE 250
206	CN1GR GR	AMUNDI ETF MS NOR	1873	XSMI GR	DB X-TRACKERS SMI	3540	FTAS LN	LYXOR ETF FTSE ALL-SHARE
207	CN1 BQ	AMUNDI ETF MS NOR	1874	XSVS SW	DB X-TRACKERS SMI SRT DAI- 1C	3541	LFAS PZ	LYXOR ETF FTSE ALL-SHARE
208	CN1 FP	AMUNDI ETF MS NOR	1875	XSVS GR	DB X-TRACKERS SMI SRT DAI- 1C	3542	LFAS LN	LYXOR ETF FTSE ALL-SHARE
209	CS1 FP	AMUNDI ETF MS SPA	1876	XGSD SW	GLOBAL S DB X-TRACKERS STOXX	3543	MIB FP	LYXOR ETF FTSE MIB
210	CSWCHF SW	AMUNDI ETF MS SWI	1877	XGSD SP	GLOBAL S DB X-TRACKERS STOXX	3544	ETFMBI IM	LYXOR ETF FTSE MIB
211	CSW FP	AMUNDI ETF MS SWI	1878	XGDD LN	GLOBAL S DB X-TRACKERS STOXX	3545	RUA BQ	LYXOR ETF FTSE RAFI US 1000
212	CSW BQ	AMUNDI ETF MS SWI	1879	XGS FP	GLOBAL S DB X-TRACKERS STOXX	3546	RUA FP	LYXOR ETF FTSE RAFI US 1000
213	CSWGR GR	AMUNDI ETF MS SWI	1880	XGSD IM	GLOBAL S DB X-TRACKERS STOXX	3547	LYXRUA GR	LYXOR ETF FTSE RAFI US 1000
214	BR2GR GR	AMUNDI ETF MSCI BR	1881	XGSD GR	GLOBAL S DB X-TRACKERS STOXX	3548	RUSA IM	LYXOR ETF FTSE RAFI US 1000
215	BR2 SW	AMUNDI ETF MSCI BR	1882	XGSD LN	GLOBAL S DB X-TRACKERS STXX 600	3549	HSI SP	LYXOR ETF HANG SENG INDEX
216	BR2 FP	AMUNDI ETF MSCI BR	1883	X57 FP	BANKS DB X-TRACKERS STXX 600	3550	HK IM	LYXOR ETF HONG KONG HSI
217	BR2 IM	AMUNDI ETF MSCI BR	1884	DXS7R SM	BANKS DB X-TRACKERS STXX 600	3551	LYXHSI GR	LYXOR ETF HONG KONG HSI
218	CC2 FP	AMUNDI ETF MSCI CHINA USD	1885	X57R IM	BANKS DB X-TRACKERS STXX 600	3552	HSI FP	LYXOR ETF HONG KONG HSI
219	AEEM FP	AMUNDI ETF MSCI EMERGING MKT	1886	X57R GR	BANKS DB X-TRACKERS STXX 600	3553	HSI2 BQ	LYXOR ETF HONG KONG HSI
220	CD8 BQ	AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIV	1887	X57R PZ	BANKS DB X-TRACKERS STXX 600	3554	LYXIB SM	LYXOR ETF IBEX 35
221	CD8 FP	AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIV	1888	X57R LN	BANKS DB X-TRACKERS STXX 600	3555	LYXIB EU	LYXOR ETF IBEX 35
222	CD8GR GR	AMUNDI ETF MSCI EMU HIGH DIV	1889	X57R SS	BANKS DB X-TRACKERS STXX 600	3556	COUK LN	LYXOR ETF IBOXX
223	ANRJ FP	AMUNDI ETF MSCI EUROPE ENERG	1890	XWTD LN	TELECOM SVCS DB X-TRACKERS TELECOM	3557	2814NAV HK	LYXOR ETF JAPAN TOPIX
224	CJ1JPY SW	AMUNDI ETF MSCI JP	1891	XWST LN	TELECOM SVCS DB X-TRACKERS TELECOM	3558	2814 HK	LYXOR ETF JAPAN TOPIX
225	CJ1 BQ	AMUNDI ETF MSCI JP	1892	XWST PZ	TELECOM SVCS DB X-TRACKERS TELECOM	3559	JPN EU	LYXOR ETF JAPAN TOPIX
226	CJ1 IM	AMUNDI ETF MSCI JP	1893	XUSD LN	1C DB X-TRACKERS USD MY MRK-	3560	JPN SP	LYXOR ETF JAPAN TOPIX
227	CJ1 FP	AMUNDI ETF MSCI JP	1894	3011 HK	1D DB X-TRACKERS USD MY MRK-	3561	JPN IM	LYXOR ETF JAPAN TOPIX
228	CJ1GR GR	AMUNDI ETF MSCI JP	1895	XWUT LN	UTILITIES DB X-TRACKERS UTILITIES	3562	JPN SM	LYXOR ETF JAPAN TOPIX

229	CH1 FP	AMUNDI ETF MSCI NL	1896	XWSU LN	DB X-TRACKERS UTILITIES	3563	JPN FP	LYXOR ETF JAPAN TOPIX
230	CU1 BQ	AMUNDI ETF MSCI UK	1897	XWSU PZ	DB X-TRACKERS UTILITIES	3564	LYXJPN	LYXOR ETF JAPAN TOPIX
231	CU1 FP	AMUNDI ETF MSCI UK	1898	XLPE GR	DB X-TRACKERS LPX MM PRV	3565	JPN BQ	LYXOR ETF JAPAN TOPIX
232	CU1GR GR	AMUNDI ETF MSCI UK	1899	DXLPE SM	EQTY	3566	LYJPN SW	LYXOR ETF JAPAN TOPIX JPY
233	CU2USD SW	AMUNDI ETF MSCI USA	1900	XLPE IM	DB X-TRACKERS LPX MM PRV	3567	LTPX PZ	LYXOR ETF JAPAN TOPIX-GBP
234	CU2 BQ	AMUNDI ETF MSCI USA	1901	XLPE PZ	EQTY	3568	LTPX LN	LYXOR ETF JAPAN TOPIX-GBP
235	CU2 FP	AMUNDI ETF MSCI USA	1902	XLPE LN	DB X-TRACKERS LPX MM PRV	3569	LTPU LN	LYXOR ETF JAPAN TOPIX-USD
236	CU2 IM	AMUNDI ETF MSCI USA	1903	XEDS SW	EQTY	3570	KRW BQ	LYXOR ETF KOREA
237	CU2GR GR	AMUNDI ETF MSCI USA	1904	DBSSTI SP	DB X-TRCKERS DJ EURO 50 2X INV	3571	LYXKRW	LYXOR ETF KOREA
238	CWEUSD SW	AMUNDI ETF MSCI WORLD	1905	L5F SP	DBS SINGAPORE STI ETF	3572	KRW FP	LYXOR ETF KOREA
239	CWE IM	AMUNDI ETF MSCI WORLD	1906	D5BJ GR	DBX CB DJUBS 6C	3573	KOR IM	LYXOR ETF KOREA
240	CWE BQ	AMUNDI ETF MSCI WORLD	1907	XREU IM	DBX E/P EUROZONE REAL	3574	LYXLEDAX	LYXOR ETF LEVDAX
241	CWE FP	AMUNDI ETF MSCI WORLD	1908	XREU PZ	ESTATE	3575	DAXLEV IM	LYXOR ETF LEVDAX
242	CWEGR GR	AMUNDI ETF MSCI WORLD	1909	XREU LN	DBX E/P EUROZONE REAL	3576	LYXLE BQ	LYXOR ETF LEVDAX
243	CWFUSD SW	AMUNDI ETF MSCI WORLD FINANC	1910	XDER SW	ESTATE	3577	LVD FP	LYXOR ETF LEVDAX
244	CWF BQ	AMUNDI ETF MSCI WORLD FINANC	1911	D5BK GR	DBX EPRA EUROPE	3578	LYLVD SW	LYXOR ETF LEVDAX
245	CWF IM	AMUNDI ETF MSCI WORLD FINANC	1912	XDER IM	DBX EPRA EUROPE	3579	LYXLE EB	LYXOR ETF LEVDAX
246	CWF FP	AMUNDI ETF MSCI WORLD FINANC	1913	XDER LN	DBX EPRA EUROPE	3580	LVA NA	LYXOR ETF LEVERAGE AEX
247	CWFGR GR	AMUNDI ETF MSCI WORLD FINANC	1914	XWXU LN	DB-X TRACKERS FTSE ALL-WRLD	3581	LVC BQ	LYXOR ETF LEVERAGE CAC 40
248	CW8USD SW	AMUNDI ETF MSCI WR	1915	K6Y SP	DBX X TRACKERS FTSE ALL-WRLD	3582	LVC FP	LYXOR ETF LEVERAGE CAC 40
249	CW8 IM	AMUNDI ETF MSCI WR	1916	XUGS LN	DBXT II AUSTRALIA BONDS	3583	LEVMIB IM	LYXOR ETF LEVERAGED FTSE
250	CW8 FP	AMUNDI ETF MSCI WR	1917	XUTS LN	DBXT II UK GILTS SHORT DA-1C	3584	LQQ FP	LYXOR ETF LEVERAGED NSDQ
251	ANXUSD SW	AMUNDI ETF NASDAQ 100	1918	XUTS SW	DBXT II US TREAS SHORT DA-1C	3585	MAL1 BQ	LYXOR ETF MALAYSIA
252	ANX FP	AMUNDI ETF NASDAQ 100	1919	XGRD LN	DBX-TR US CARBON EFFICIENT-1C	3586	MAL IM	LYXOR ETF MALAYSIA
253	ANX IM	AMUNDI ETF NASDAQ 100	1920	XGRC IM	DBX-TR US CARBON EFFICIENT-1C	3587	LYXMAL	LYXOR ETF MALAYSIA
254	6AQQ GR	AMUNDI ETF NASDAQ 100	1921	XGRC GR	DBX-TR US CARBON EFFICIENT-1C	3588	MAL FP	LYXOR ETF MALAYSIA
255	C8R IM	AMUNDI ETF REAL ES REIT IEIF	1922	XGRC PZ	DBX-TR US CARBON EFFICIENT-1C	3589	2815NAV	LYXOR ETF MSCI AC ASIA EX
256	C8R BQ	AMUNDI ETF REAL ES REIT IEIF	1923	XGRC LN	DBX-TR US CARBON EFFICIENT-1C	3590	AEJ SP	LYXOR ETF MSCI AC ASIA EX
257	C8R FP	AMUNDI ETF REAL ES REIT IEIF	1924	XESC SW	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3591	2815 HK	LYXOR ETF MSCI AC ASIA EX
258	C8RGR GR	AMUNDI ETF REAL ES REIT IEIF	1925	XESX SP	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3592	AEJ IM	LYXOR ETF MSCI AC ASIA EX
259	500USD SW	AMUNDI ETF S&P 500	1926	XESC IM	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3593	LYXAEJ GR	LYXOR ETF MSCI AC ASIA EX
260	500 FP	AMUNDI ETF S&P 500	1927	XSC FP	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3594	AEJ FP	LYXOR ETF MSCI AC ASIA EX
261	A500 IM	AMUNDI ETF S&P 500	1928	XESC GR	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3595	LYAEJ SW	LYXOR ETF MSCI AC ASIA-PACXJ
262	AUM5 GR	AMUNDI ETF S&P 500	1929	DXESC SM	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3596	FAPX LN	LYXOR ETF MSCI ASIA APEX 50
263	C4S FP	AMUNDI ETF SH CAC	1930	XESC EB	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3597	LYXAPX	LYXOR ETF MSCI ASIA APEX50-A
264	C2DGR GR	AMUNDI ETF SHORT DAX 30	1931	XESC IX	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3598	APEX IM	LYXOR ETF MSCI ASIA APEX50-A
265	C2D FP	AMUNDI ETF SHORT DAX 30	1932	XESC SS	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3599	APX FP	LYXOR ETF MSCI ASIA APEX50-A
266	C2D BQ	AMUNDI ETF SHORT DAX 30	1933	XESC LN	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3600	APEX1 BQ	LYXOR ETF MSCI ASIA APEX50-B
267	C2U IM	AMUNDI ETF SHORT MSCI USA DY	1934	XESC PZ	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1C	3601	APEX SP	LYXOR ETF MSCI ASIA APEX50-B
268	C2U FP	AMUNDI ETF SHORT MSCI USA DY	1935	XESX SW	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3602	LLAU LN	LYXOR ETF MSCI EM LAT AM-USD
269	SU3 FP	AMUNDI ETF SHORT TR 3-7	1936	XESX IM	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3603	LYLTM SW	LYXOR ETF MSCI EM LATIN
270	SU3 SW	AMUNDI ETF SHORT TR 3-7	1937	XES FP	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3604	LEME PZ	AMER
271	SU7 FP	AMUNDI ETF SHORT TR 7-10	1938	DXESX SM	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3605	LEME LN	LYXOR ETF MSCI EMERG MRG-GBP
272	SU7 SW	AMUNDI ETF SHORT TR 7-10	1939	XESX GR	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3606	LEMU LN	LYXOR ETF MSCI EMERG MRG-USD
273	SU1 SW	AMUNDI ETF SHORT US TR 1-3	1940	XESX BQ	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3607	EMU IM	LYXOR ETF MSCI EMU
274	SU1 FP	AMUNDI ETF SHORT US TR 1-3	1941	XESX EB	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3608	MFE BQ	LYXOR ETF MSCI EMU
275	S10 IM	AMUNDI ETF SHT 10	1942	XESX IX	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3609	LYMFE SW	LYXOR ETF MSCI EMU
276	S10 SW	AMUNDI ETF SHT 10	1943	XESX LN	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3610	MFE FP	LYXOR ETF MSCI EMU
277	S10GR GR	AMUNDI ETF SHT 10	1944	XESX PZ	DBX-TRACKERS EURO STXX 50-1D	3611	LYXMFE	LYXOR ETF MSCI EMU
278	S10 FP	AMUNDI ETF SHT 10	1945	XCBE IM	DBX-TRACKERS-DB COM DJUBSCI	3612	GWT SW	LYXOR ETF MSCI EMU
279	S13 FP	AMUNDI ETF SHT 1-3	1946	XCBE GR	DBX-TRACKERS-DB COM DJUBSCI	3613	GWT EU	LYXOR ETF MSCI EMU
280	S13GR GR	AMUNDI ETF SHT 1-3	1947	3022 HK	DCI DA CHENG HK PRIVATE-OWN	3614	GWT IM	LYXOR ETF MSCI EMU
281	S13 IM	AMUNDI ETF SHT 1-3	1948	3077 HK	DCI DA CHENG HK STATE-OWNED	3615	GWT BQ	LYXOR ETF MSCI EMU
282	S13 SW	AMUNDI ETF SHT 1-3	1949	SDEFS EU	DEFENSIVES EUROPEAN SOURCE	3616	GWT SM	LYXOR ETF MSCI EMU
283	S35GR GR	AMUNDI ETF SHT 3-5	1950	SDEFS GR	DEFENSIVES EUROPEAN SOURCE	3617	GWT FP	LYXOR ETF MSCI EMU
284	S35 IM	AMUNDI ETF SHT 3-5	1951	DGRIOAC LX	DEGROOF GB REACTIVE AL 10-AC	3618	GRW GR	LYXOR ETF MSCI EMU
285	S35 SW	AMUNDI ETF SHT 3-5	1952	DGRIOBC LX	DEGROOF GB REACTIVE AL 10-BC	3619	MMS BQ	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL
286	S35 FP	AMUNDI ETF SHT 3-5	1953	DGRIOBD LX	DEGROOF GB REACTIVE AL 10-BD	3620	MMS EU	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL
287	S5B IM	AMUNDI ETF SHT 5-7	1954	GRSAUAC LX	DEGROOF GB-REACTIVE 5 AUT-AC	3621	MMS IM	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL
288	S5B FP	AMUNDI ETF SHT 5-7	1955	GRSAUBC LX	DEGROOF GB-REACTIVE 5 AUT-BC	3622	KLC GR	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL
289	S5BGR GR	AMUNDI ETF SHT 5-7	1956	DEGRALB LX	DEGROOF GLB-REACTIVE ALL-5-B	3623	MMS FP	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL
290	S5B SW	AMUNDI ETF SHT 5-7	1957	DEGRALA LX	DEGROOF GLB-REACTIVE ALLOC-A	3624	MMS SM	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL

291	S71 IM	AMUNDI ETF SHT 7-10	1958	DENT US	DENT TACTICAL ETF DETUSCHE DBLDRAGON BD	3625	MMS SW	LYXOR ETF MSCI EMU SMALL CAP
292	S71GR GR	AMUNDI ETF SHT 7-10	1959	1643580 KS	BAL-C1	3626	VAL IM	LYXOR ETF MSCI EMU VALUE
293	S71 SW	AMUNDI ETF SHT 7-10	1960	1643564 KS	DEUTSCHE DBLDRAGON EQ BAL C1	3627	VALU SM	LYXOR ETF MSCI EMU VALUE
294	S71 FP	AMUNDI ETF SHT 7-10	1961	1643531 KS	DEUTSCHE DOUBLE DRAGON EQ	3628	VAL FP	LYXOR ETF MSCI EMU VALUE
295	S80 FP	AMUNDI ETF SHT GOV	1962	DFEGMAA TT	DEUTSCHE FE DWS GLO MA INC-A	3629	VAL GR	LYXOR ETF MSCI EMU VALUE
296	S80 IM	AMUNDI ETF SHT GOV	1963	DFEGMAB TT	DEUTSCHE FE DWS GLO MA INC-B	3630	VAL BQ	LYXOR ETF MSCI EMU VALUE
297	S80GR GR	AMUNDI ETF SHT GOV	1964	DHARMAA TL	DHARMA-A-DHARMA DIVERSIFIED	3631	VAL EU	LYXOR ETF MSCI EMU VALUE
298	S80 SW	AMUNDI ETF SHT GOV	1965	LFPSECE FP	DIAMANT BLEU LFP ROT SECT EU	3632	EMV SW	LYXOR ETF MSCI EMU VALUE LYXOR ETF MSCI EUR REAL EST
299	SPDRO IM	AMUNDI ETF SP EURO	1966	PEMVX US	DIREXION EVOL MANAGED BOND-I	3633	LYMEH SW LYXREEU GR	LYXOR ETF MSCI EUR REAL EST
300	SPO FP	AMUNDI ETF SP EURO	1967	PEVX US	DIREXION EVOL MKT LEADRS- INV	3634	REEU IM	LYXOR ETF MSCI EUR REAL EST
301	SPDRO GR	AMUNDI ETF SP EURO	1968	DXKS US	DIREXION MNTH 10 YR BEAR 2-I DIREXION MNTH COMM BULL	3635	MEH FP	LYXOR ETF MSCI EUR REAL EST
302	SPDRE IM	AMUNDI ETF SPEU350	1969	DXCLX US	2X-I	3636	MEU BQ	LYXOR ETF MSCI EUROPE
303	SPE FP	AMUNDI ETF SPEU350	1970	XAPS EU	DJ STOXX 600 OPT AUTO & PART	3637	LYMEU SW	LYXOR ETF MSCI EUROPE
304	SPDRE GR	AMUNDI ETF SPEU350	1971	XAPS GR	DJ STOXX 600 OPT AUTO & PART	3638	MEU FP	LYXOR ETF MSCI EUROPE
305	C8E FP	AMUNDI ETF SRT MSCI EUROP DY	1972	XPPS EU	DJ STOXX 600 OPT BASIC RESOU	3639	MEU IM	LYXOR ETF MSCI EUROPE
306	C8E IM	AMUNDI ETF SRT MSCI EUROP DY	1973	X4PS EU	DJ STOXX 600 OPT CHEMICALS	3640	MEU SM	LYXOR ETF MSCI EUROPE
307	US1 SW	AMUNDI ETF US TREASURY 1-3	1974	X4PS GR	DJ STOXX 600 OPT CHEMICALS	3641	LY55 GR	LYXOR ETF MSCI EUROPE
308	US1 FP	AMUNDI ETF US TREASURY 1-3	1975	XOPS EU	DJ STOXX 600 OPT CONS & MAT	3642	MEU SP LYEUROP FP	LYXOR ETF MSCI EUROPE-B
309	US3 FP	AMUNDI ETF US TREASURY 3-7	1976	XOPS GR	DJ STOXX 600 OPT CONS & MAT	3643	LYXGRE GR	LYXOR ETF MSCI EUROPE-E
310	US7 SW	AMUNDI ETF US TREASURY 7-10	1977	XFPS EU	DJ STOXX 600 OPT FINANCIAL	3644	GRE BQ	LYXOR ETF MSCI GREECE
311	US7 FP	AMUNDI ETF US TREASURY 7-10	1978	XFPS GR	DJ STOXX 600 OPT FINANCIAL DJ STOXX 600 OPT FOOD & BEVE	3645	GRE FP	LYXOR ETF MSCI GREECE
312	CE8USD SW	AMUNDI ETF W EX EU	1979	X3PS EU	DJ STOXX 600 OPT FOOD & BEVE	3646	GRC IM	LYXOR ETF MSCI GREECE
313	CE8 BQ	AMUNDI ETF W EX EU	1980	X3PS GR	DJ STOXX 600 OPT HEALTHCARE	3647	LYKRW SW 2813NAV HK	LYXOR ETF MSCI KOREA LYXOR ETF MSCI KOREA-USD B
314	CE8 FP	AMUNDI ETF W EX EU	1981	XDPS EU	DJ STOXX 600 OPT HEALTHCARE	3648	KRW SP	LYXOR ETF MSCI KOREA-USD B
315	CE8GR GR	AMUNDI ETF W EX EU	1982	XDPS GR	DJ STOXX 600 OPT INDUSTRIAL	3649	2813 HK	LYXOR ETF MSCI KOREA-USD B
316	CM9 BQ	AMUNDI ETF W X EMU	1983	XNPS EU	DJ STOXX 600 OPT INDUSTRIAL	3650	MAL SP	LYXOR ETF MSCI MALAYSIA-B
317	CM9 IM	AMUNDI ETF W X EMU	1984	XNPS GR	DJ STOXX 600 OPT INDUSTRIAL	3651	TWN SP	LYXOR ETF MSCI TAIWAN
318	CM9 FP	AMUNDI ETF W X EMU	1985	XIPS GR	DJ STOXX 600 OPT INSURANCE	3652	LYTWN SW	LYXOR ETF MSCI TAIWAN
319	CM9GR GR	AMUNDI ETF W X EMU	1986	XIPS EU	DJ STOXX 600 OPT INSURANCE	3653	USA FP	LYXOR ETF MSCI USA
320	ANBRFLX LX	ANAXIS-BRONGIART FLEX-EUR	1987	XEPS US	DJ STOXX 600 OPT OIL & GAS	3654	USA1 BQ	LYXOR ETF MSCI USA
321	ASIGLEI LX	APRIMA SMART INV-GL EQ SMI-I	1988	XEPS GR	DJ STOXX 600 OPT OIL & GAS DJ STOXX 600 OPT PER & HOUSE	3655	LUSA IM LYXUSA GR	LYXOR ETF MSCI USA
322	ASIGLEP LX	APRIMA SMART INV-GL EQ SMI-P	1989	XQPS EU	DJ STOXX 600 OPT PER & HOUSE	3656	LMUS LN	LYXOR ETF MSCI USA GBP LYXOR ETF MSCI USA REAL EST
323	DWAFX US	ARROW DWA BALANCED FUND-A	1990	X8PS EU	DJ STOXX 600 OPT TECHNOLOGY	3657	LYMUA SW	LYXOR ETF MSCI USA REAL EST
324	DWATX US	ARROW DWA BALANCED FUND-C	1991	X8PS GR	DJ STOXX 600 OPT TECHNOLOGY	3658	REUSA IM LYXREUSA GR	LYXOR ETF MSCI USA REAL EST
325	DWTFX US	ARROW DWA TACTICAL-A	1992	XKPS EU	DJ STOXX 600 OPT TELECOM	3659	MUA SM	LYXOR ETF MSCI USA REAL EST
326	DWTTX US	ARROW DWA TACTICAL-C	1993	XKPS GR	DJ STOXX 600 OPT TELECOM	3660	MUA FP	LYXOR ETF MSCI USA REAL EST
327	BAEINEA KY	ARTIO INTTL EQUITY CAYMAN-A	1994	XTPS EU	DJ STOXX 600 OPT TRAV & LEIS	3661	LMUU LN	LYXOR ETF MSCI USA USD
328	BAEINEB KY	ARTIO INTTL EQUITY CAYMAN-B	1995	XTPS GR	DJ STOXX 600 OPT TRAV & LEIS	3662	LYUSA SW	LYXOR ETF MSCI USA USD
329	ASGLALA BH	ASG GLOBAL ALLOCATION FD-A	1996	X6PS GR	DJ STOXX 600 OPT UTILITIES	3663	LMUU PZ	LYXOR ETF MSCI USA USD LYXOR ETF MSCI WLD REAL EST
330	ASTR75I LX	ASSENAGON TREND EM 75-I	1997	X6PS EU	DJ STOXX 600 OPT UTILITIES	3664	REWLD IM	LYXOR ETF MSCI WLD REAL EST
331	ASTR75P LX	ASSENAGON TREND EM 75-P	1998	XRPS EU	DJ STOXX 600 OPTIMISE RETAIL	3665	MWO FP	LYXOR ETF MSCI WLD REAL EST
332	AS9C GR	ASSENAGON TREND SEKTOR 80-I	1999	XRPS GR	DJ STOXX 600 OPTIMISE RETAIL DJ STOXX 600 OPTIMISED	3666	MWO BQ LYXREWLD GR	LYXOR ETF MSCI WLD REAL EST
333	ASTS80I LX	ASSENAGON TREND SEKTOR 80-I	2000	X7PS GR	BANKS DJ STOXX 600 OPTIMISED	3667	WLD IM LYXWLD GR	LYXOR ETF MSCI WORLD
334	ASTS80P LX	ASSENAGON TREND SEKTOR 80-P	2001	X7PS EU	BANKS DJ STOXX 600 OPTIMISED	3668	WLD SM	LYXOR ETF MSCI WORLD
335	AS9D GR	ASSENAGON TREND SEKTOR 80-P ASSENAGON VERMOGEN ACCRET- G	2002	XMPS EU	MEDIA DJ STOXX 600 OPTIMISED	3669	WLD FP	LYXOR ETF MSCI WORLD
336	ASACCRG LX	ASSENAGON VERMOGEN ACCRET- P	2003	XMPS GR	MEDIA DJ INDEXTTRACKER PLUS-EU STX	3670	WLD BQ	LYXOR ETF MSCI WORLD
337	ASSVERP LX	ASSET PLUS GOLD FUND	2004	DJDITES LE	DJ INDEXTTRACKER PLUS- S&P500	3671	LWOR PZ	LYXOR ETF MSCI WORLD GBP
338	ASPGOLD TB	ASSET PLUS GOLD FUND	2005	DJDITSP LE	DJ INDEXTTRACKER PLUS-SMI DONGBU KORCHNJPN ETF BD BAL1	3672	LWOR LN	LYXOR ETF MSCI WORLD GBP
339	ASPHSIF TB	ASSET PLUS HSI FUND	2006	DJDITSM LE		3673	LYWLD SW	LYXOR ETF MSCI WORLD USD
340	ASPOILF TB	ASSET PLUS OIL FUND	2007	6647689 KS		3674	LWOU LN	LYXOR ETF MSCI WORLD USD LYXOR ETF MSCI WORLD UTILITI
341	ASNPF500 TB	ASSET PLUS S&P 500 FUND	2008	SDJES EU	DOW JONES EURO STOXX 50-A	3675	UTLIW IM	LYXOR ETF MSCI WORLD UTILITI
342	ASSETGL LE	ASSETS GLOBAL STRATEGIE	2009	SDJE50 GR	DOW JONES EURO STOXX 50-A	3676	UTLW FP	LYXOR ETF MSCI WORLD UTILITI
343	ANENX US	ASTON/NEW CENT ABS RET ETF-N	2010	SDJIE EU	DOW JONES EURO STOXX 50-B	3677	LYPQ GR	LYXOR ETF MSCI WORLD UTILITI
344	ASTZX US	ASTOR LONG/SHORT ETF-C	2011	SDJESD GR	DOW JONES EURO STOXX 50-B DOW JONES EURO STOXX SEL 30	3678	2812 HK	LYXOR ETF MSCI WORLD-E
345	ASTIX US	ASTOR LONG/SHORT ETF-I	2012	SDJDI EU	DOW JONES EURO STOXX SEL 30	3679	WLD SP	LYXOR ETF MSCI WORLD-E
346	ASTRX US	ASTOR LONG/SHORT ETF-R	2013	SDJDIV GR	DOW JONES EURO STOXX SEL 30	3680	UST EU	LYXOR ETF NASDAQ 100
347	ATOEEQB LX	ATOMO SICAV-EUROPEAN EQY-I	2014	SDJS5 EU	DOW JONES STOXX 50 SOURCE ET	3681		
348	ATOEEQR LX	ATOMO SICAV-EUROPEAN EQY-R	2015	SDJS50 GR	DOW JONES STOXX 50 SOURCE ET	3682		
349	ATOPRIS LX	ATOMO SICAV-PRISMA-A	2016	SDJ60 EU	DOW JONES STOXX 600 SOURCE	3683		
350	ATOWEQB LX	ATOMO SICAV-WORLD EQUITY-I	2017	SDJ600 GR	DOW JONES STOXX 600 SOURCE	3684		
351	ATOWEQR LX	ATOMO SICAV-WORLD EQUITY-R	2018	SDJMI EU	DOW JONES STOXX MID 200 SRC	3685		
352	AURAREU LE	AURARENT FUND (EUR) AURORA SANDRINGHAM AUSTRALIA	2019	SDJMI GR	DOW JONES STOXX MID 200 SRC	3686		
353	ABW AU		2020	SDJSM EU	DOW JONES STOXX SMALL 200 SR	3687		
354	AVAPRIN LX	AVALON MULTI-PREMIUM INVEST	2021	SDJSML GR	DOW JONES STOXX SMALL 200 SR	3688		

355	AVAIEDI GR	AVANA INDEX EURO DYNAMIC -I	2022	DAAVX US	DUNHAM LOSS AVERSE GR-A	3689	UST BQ	LYXOR ETF NASDAQ 100
356	AVAIEDR GR	AVANA INDEX EURO DYNAMIC -R	2023	DCAVX US	DUNHAM LOSS AVERSE GR-C	3690	UST FP	LYXOR ETF NASDAQ 100
357	AVITCCR GR	AVANA INDEXTREND COM&CASH-R	2024	DNAVX US	DUNHAM LOSS AVERSE GR-N	3691	LYMS GR	LYXOR ETF NASDAQ 100
358	AVITEMP GR	AVANA INDEXTREND EM MK&CS-P	2025	DWSVERM LX	DWS FDS INVEST VERMOEGENSSTR	3692	UST SM	LYXOR ETF NASDAQ 100
359	AVITEMR GR	AVANA INDEXTREND EM MK&CS-R	2026	DWSFFP80 LX	DWS FLEXPROFIT 80	3693	UST IM	LYXOR ETF NASDAQ 100
360	AVAIETI GR	AVANA INDEXTREND EURO CONT-I	2027	DWSFFP85 LX	DWS FLEXPROFIT 85	3694	NDX SP	LYXOR ETF NASDAQ 100-B
361	AVAITER GR	AVANA INDEXTREND EURO CONT-R	2028	DWSFFP90 LX	DWS FLEXPROFIT 90	3695	2826NAV HK	LYXOR ETF NASDAQ 100-B
362	AICB GR	AVANA INDEXTREND EURO CONT-R	2029	DWSZUKU LX	DWS FUNDS INV ZUKUNFTSSTRATE	3696	2826 HK	LYXOR ETF NASDAQ 100-B
363	AVAGE35 US	AVATAR AGGRESSIVE GR ETF-35	2030	DWSG80D LX	DWS GARANT 80 DYNAMIC	3697	NRJ EU	LYXOR ETF NEW ENERGY
364	AVAGE60 US	AVATAR AGGRESSIVE GR ETF-60	2031	DWSFXAK LX	DWS GARANT 80 FPI	3698	LYNRJ SW LYXNRJ GR	LYXOR ETF NEW ENERGY
365	AVAGE75 US	AVATAR AGGRESSIVE GR ETF-75	2032	DWSGARP LX	DWS GARANT PLUS	3699	ENER IM	LYXOR ETF NEW ENERGY
366	AVCCP35 US	AVATAR CAPITAL PRE ETF-35	2033	DWSSPPL LX	DWS SACHWERTSTRAT PROTEKT PL	3700	ENER SM	LYXOR ETF NEW ENERGY
367	AVCCP60 US	AVATAR CAPITAL PRE ETF-60	2034	DWSVP80 LX	DWS VERMOEGENSMANDAT-PRTC 80	3701	NRJ BQ	LYXOR ETF NEW ENERGY
368	AVCCP75 US	AVATAR CAPITAL PRE ETF-75	2035	KEPDDIT AV	DYNAMIC BOND STR IT-V	3702	NRJ FP	LYXOR ETF NEW ENERGY
369	AVGRE35 US	AVATAR GROWTH ETF FUND-35	2036	KEPDBST AV	DYNAMIC BOND STRAT-T	3703	PAF1 BQ	LYXOR ETF PAN AFRICA
370	AVGRE60 US	AVATAR GROWTH ETF FUND-60	2037	KEPDBSV AV	DYNAMIC BOND STRAT-V	3704	PAF FP	LYXOR ETF PAN AFRICA
371	AVGRE75 US	AVATAR GROWTH ETF FUND-75	2038	KEPDEST AV	DYNAMIC EQUITY STR-T	3705	LAFRI IM LYXPAF GR	LYXOR ETF PAN AFRICA
372	AVIGE35 US	AVATAR INCOME & GROW ETF-35	2039	KEPDESV AV	DYNAMIC EQUITY STR-V	3706	EGCX US	LYXOR ETF PAN AFRICA
373	AVIGE60 US	AVATAR INCOME & GROW ETF-60	2040	KEPDEIT AV	DYNAMIC EQY STR IT-V	3707	U11 FP	LYXOR ETF PAN AFRICA
374	AVIGE75 US	AVATAR INCOME & GROW ETF-75	2041	EGLBNDS LX	E&G PORTFOLIO GLOBAL BONDS	3708	SYA FP	LYXOR ETF PRIVEX
375	AVCIN35 US	AVATAR INCOME ETF-35	2042	EGLSTCK LX	E&G PORTFOLIO GLOBAL STOCKS	3709	E40 FP	LYXOR ETF PRIVEX
376	AVCIN60 US	AVATAR INCOME ETF-60	2043	EGCAX US	EAS GLOBAL CYCLE FUND-A	3710	SYC FP	LYXOR ETF PRIVEX
377	AVCIN75 US	AVATAR INCOME ETF-75	2044	EGCEX US	EAS GLOBAL CYCLE FUND-C	3711	EEBN MM	LYXOR ETF PRIVEX
378	AVCMS1A LN	AVIVA INV-ADVENTUR M/AS-SC1A	2045	EGCSX US	EAS GLOBAL CYCLE FUND-I	3712	EBR FP	LYXOR ETF PRIVEX
379	AVAMS3A LN	AVIVA INV-ADVENTUR M/AS-SC3A	2046	U11 FP	EASY S-BOX BNP NEXT 11 (USD)	3713	ETI SW	LYXOR ETF RAFI EUROPE
380	AVAMS4A LN	AVIVA INV-ADVENTUR M/AS-SC4A	2047	SYA FP	EASYETF AUTOMOBILE & PARTS	3714	ETI FP	LYXOR ETF RAFI EUROPE
381	AVBMS1A LN	AVIVA INV-BALANCED M/AS-SC1A	2048	E40 FP	EASYETF CAC 40	3715	ERR FP	LYXOR ETF RAFI EUROPE
382	AVBMS3A LN	AVIVA INV-BALANCED M/AS-SC3A	2049	SYC FP	EASYETF CONSTRUCT & MATERIAL	3716	ERRR MM	LYXOR ETF RAFI EUROPE
383	AVBMS4A LN	AVIVA INV-BALANCED M/AS-SC4A	2050	EEBN MM	EASYETF DJ BRAZIL 15-EUR	3717	EZZ FP	LYXOR ETF RAFI EUROPE
384	AVCMS1A LN	AVIVA INV-CAUTIOUS M/AS-SC1A	2051	EBR FP	EASYETF DJ BRIC 50-EUR	3718	EZZ GR	LYXOR ETF RAFI EUROPE
385	AVCMS3A LN	AVIVA INV-CAUTIOUS M/AS-SC3A	2052	ETI SW	EASYETF DJ ISLAMIC MTK TTN 1	3719	EZZ BQ	LYXOR ETF RAFI US 1000
386	AVCMS4A LN	AVIVA INV-CAUTIOUS M/AS-SC4A	2053	ETI FP	EASYETF DJ ISLAMIC MTK TTN 1	3720	SYI FP	LYXOR ETF RAFI US 1000
387	AVOCADB LX	AVOCADO FONDS-B	2054	ERR FP	EASYETF DJ RUSS TITAN 10-EUR	3721	SYE FP	LYXOR ETF RUSSIA
388	AXGOLD IN	AXIS GOLD ETF	2055	ERRR MM	EASYETF DJ RUSS TITAN 10-EUR	3722	ETX FP	LYXOR ETF RUSSIA
389	AYFCHIN TB	AYF CHINA EQUITY FUND	2056	EEKUE FP	EASYETF DJ SOUTH KOREA TIT30	3723	ETBB GR	LYXOR ETF RUSSIA
390	SELGOLD AU	BAKER STEEL GOLD FUND	2057	EZZ FP	EASYETF DJ ST 600 DB SH-CAP	3724	ETB FP	LYXOR ETF RUSSIA
391	BW1AUAX LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$AAC	2058	EZZ GR	EASYETF DJ ST 600 DB SH-CAP	3725	ETB BQ	LYXOR ETF RUSSIA
392	BW1AUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$ADS	2059	EZZ BQ	EASYETF DJ ST 600 DB SH-CAP	3726	ETDD GR	LYXOR ETF RUSSIA
393	BW1BUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$BAC	2060	SYI FP	EASYETF DJ STOX 600 INS	3727	ETD BQ	LYXOR ETF RUSSIA
394	BW1BUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$BDS	2061	SYE FP	EASYETF DJ STOX 600 OIL&GAS	3728	ETD FP	LYXOR ETF RUSSIA
395	BW1CUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$CAC	2062	ETX FP	EASYETF EURO STOXX	3729	EFFUD FP	LYXOR ETF S&P 500-A
396	BW1DUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$DAC	2063	ETBB GR	EASYETF EURO STOXX 50-A DIS	3730	EEVUR FP	LYXOR ETF S&P 500-A
397	BW1AEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$AAC	2064	ETB FP	EASYETF EURO STOXX 50-A DIS	3731	EEP FP	LYXOR ETF S&P 500-A
398	BW1BEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$BAC	2065	ETB BQ	EASYETF EURO STOXX 50-A DIS	3732	EEE BQ	LYXOR ETF S&P 500-A
399	BW1BEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$BDS	2066	ETDD GR	EASYETF EURO STOXX 50-B1 CAP	3733	EEEG GR	LYXOR ETF S&P 500-A
400	BW1CEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$CAC	2067	ETD BQ	EASYETF EURO STOXX 50-B1 CAP	3734	EEE FP	LYXOR ETF S&P 500-A
401	BW1DEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 1-\$DDS	2068	ETD FP	EASYETF EURO STOXX 50-B1 CAP	3735	EXCEUR FP	LYXOR ETF S&P 500-A
402	BW2AUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$AAC	2069	EFFUD FP	EASYETF EUROMTS FED FUNDS	3736	ISS FP	LYXOR ETF S&P 500-A
403	BW2BUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$BAC	2070	EEVUR FP	EASYETF FTSE EO 100	3737	ISM FP	LYXOR ETF S&P 500-A
404	BW2BUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$BDS	2071	EEP FP	EASYETF FTSE EPRA EUROPE	3738	ISL FP	LYXOR ETF S&P 500-A
405	BW2CUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$CDS	2072	EEE BQ	EASYETF FTSE EPRA EUROZONE	3739	EICEUR GR	LYXOR ETF S&P 500-A
406	BW2DUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$DAC	2073	EEEG GR	EASYETF FTSE EPRA EUROZONE	3740	EIC FP	LYXOR ETF S&P 500-A
407	BW2DUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$DDS	2074	EEE FP	EASYETF FTSE EPRA EUROZONE	3741	EIVEUR GR	LYXOR ETF S&P 500-A
408	BW2AEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$AAC	2075	EXCEUR FP	EASYETF FTSE XINHUA CHINA 25	3742	EIV FP	LYXOR ETF S&P 500-A
409	BW2AEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$ADS	2076	ISS FP	EASYETF IBOX LQ SOV EX SHRT	3743	EIE FP	LYXOR ETF S&P 500-A
410	BW2BEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$BAC	2077	ISM FP	EASYETF IBOX LQ SOV GLOBAL	3744	EH42 GR	LYXOR ETF S&P 500-A
411	BW2BEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$BDS	2078	ISL FP	EASYETF IBOX LQ SOV LONG	3745	ECN FP	LYXOR ETF S&P 500-A
412	BW2CEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$CAC	2079	EICEUR GR	EASYETF ITRAXX EUROPE CROSS	3746	ENG FP	LYXOR ETF S&P 500-A
413	BW2CEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$CDS	2080	EIC FP	EASYETF ITRAXX EUROPE CROSS	3747		LYXOR ETF S&P 500-A
414	BW2DEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$DAC	2081	EIVEUR GR	EASYETF ITRAXX EUROPE HIVOL	3748		LYXOR ETF S&P 500-A
415	BW2DEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 2-\$DDS	2082	EIV FP	EASYETF ITRAXX EUROPE HIVOL	3749		LYXOR ETF S&P 500-A
416	BW3AUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-\$AAC	2083	EIE FP	EASYETF ITRAXX EUROPE MAIN	3750		LYXOR ETF SHORT AEX
417	BW3AUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-\$ADS	2084	EH42 GR	EASYETF ITRAXX EUROPE MAIN	3751		LYXOR ETF SOUTH AFRICA-USD
418	BW3BUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-\$BAC	2085	ECN FP	EASYETF LOW CARBON 100 EUR	3752		LYXOR ETF STOXX 50 BUYWRITE
419	BW3BUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-\$BDS	2086	ENG FP	EASYETF NMX30 INFRASTRUC GLB	3753		LYXOR ETF STOXX 50 BUYWRITE

420	BW3CUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-SCAC	2087	ENMXG GR	EASYETF NMX30 INFRASTRUC GLB	3754	LYXBWE GR	LYXOR ETF STOXX 50 BUYWRITE
421	BW3CUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-SCDS	2088	ENMXG BQ	EASYETF NMX30 INFRASTRUC GLB	3755	LYBWE SW	LYXOR ETF STOXX 50 BUYWRITE
422	BW3DUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-SDAC	2089	EREEUR GR	EASYETF RUSSELL 1000-EUR	3756	MDA BQ	LYXOR ETF STOXX 600 MEDIA
423	BW3DUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-SDDS	2090	EREUEU BQ	EASYETF RUSSELL 1000-EUR	3757	MDA IM	LYXOR ETF STOXX 600 MEDIA
424	BW3AEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-GAAC	2091	EREEUR FP	EASYETF RUSSELL 1000-EUR	3758	MDA FP	LYXOR ETF STOXX 600 MEDIA
425	BW3BEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-EBAC	2092	ERDUSD FP	EASYETF RUSSELL 1000-USD	3759	LYXMDA GR	LYXOR ETF STOXX 600 MEDIA
426	BW3BEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-EBDS	2093	ESEEU GR	EASYETF S&P 500	3760	TNO IM	LYXOR ETF STOXX 600 MEDIA
427	BW3CEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-ECAC	2094	ESEEU BQ	EASYETF S&P 500	3761	TNO1 BQ	TECHNOL LYXOR ETF STOXX 600
428	BW3CEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-ECDS	2095	ESEEU FP	EASYETF S&P 500	3762	LYXTNO GR	TECHNOL LYXOR ETF STOXX 600
429	BW3DEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-EDAC	2096	ESEEUR MM	EASYETF S&P 500	3763	TNO FP	TECHNOL LYXOR ETF STOXX 600
430	BW3DEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 3-EDDS	2097	ESDUSD FP	EASYETF S&P 500 USD	3764	UTI IM	TECHNOL LYXOR ETF STOXX 600
431	BW4AUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-SAAC	2098	GR	EASYETF S&P GSAL-A	3765	UTI FP	LYXOR ETF STOXX 600 UTILIT
432	BW4AUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-SADS	2099	GR	EASYETF S&P GSCI	3766	UTI SM	LYXOR ETF STOXX 600 UTILIT
433	BW4BUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-SBAC	2100	1327 JP	EASYETF S&P GSCI CAPPED COMM	3767	LYXUTI GR	LYXOR ETF STOXX 600 UTILIT
434	BW4BUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-SBDS	2101	OSCIUSD	EASYETF S&P GSCI CAPPED COMM	3768	UTI BQ	LYXOR ETF STOXX 600 UTILIT
435	BW4CUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-SCAC	2102	GSDEUR GR	EASYETF S&P GSCI LIGH-A-EUR	3769	CST1 BQ	LYXOR ETF STOXX CONST
436	BW4CUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-SCDS	2103	CUE FP	EASYETF S&P GSCI UL-LG ENRGY	3770	LYXCST GR	MATER LYXOR ETF STOXX CONST
437	BW4DUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-SDAC	2104	GSUEEUR GR	EASYETF S&P GSCI UL-LG ENRGY	3771	CST IM	MATER LYXOR ETF STOXX CONST
438	BW4DUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-SDDS	2105	CNE FP	EASYETF S&P GSNE	3772	CST FP	MATER LYXOR ETF STOXX CONST
439	BW4AEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-GAAC	2106	GR	EASYETF S&P GSNE	3773	INS IM	LYXOR ETF STOXX EU 600
440	BW4AEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-GADS	2107	EAGEUR FP	EASYETF S-BOX BNP PRB GL AGR	3774	INS1 BQ	INSUR LYXOR ETF STOXX EU 600
441	BW4BEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-EBAC	2108	ETNS GR	EASYETF STOXX 50 EUR-A CAP	3775	INS FP	INSUR LYXOR ETF STOXX EU 600
442	BW4BEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-EBDS	2109	ETN FP	EASYETF STOXX 50 EUR-A CAP	3776	LYXINS GR	INSUR LYXOR ETF STOXX EU 600
443	BW4CEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-ECAC	2110	ETNN MM	EASYETF STOXX 50 EUR-A CAP	3777	RTA IM	LYXOR ETF STOXX EUR 600
444	BW4DEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 4-EDDS	2111	ETK BQ	EASYETF STOXX 50 EUR-A DIS	3778	RTA BQ	RET LYXOR ETF STOXX EUR 600
445	BW5AUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-SAAC	2112	ETK GR	EASYETF STOXX 50 EUR-A DIS	3779	RTA FP	RET LYXOR ETF STOXX EUR 600
446	BW5AUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-SADS	2113	ETK FP	EASYETF STOXX 50 EUR-A DIS	3780	LYXRTA GR	RET LYXOR ETF STOXX EUR 600
447	BW5BUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-SBAC	2114	ETM FP	EASYETF STOXX 50 EUR-B1 CAP	3781	BNK SM	LYXOR ETF STOXX EUR BANKS
448	BW5BUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-SBDS	2115	ETM BQ	EASYETF STOXX 50 EUR-B1 CAP	3782	BNK IM	LYXOR ETF STOXX EUR BANKS
449	BW5CUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-SCAC	2116	ETMM GR	EASYETF STOXX 50 EUR-B1 CAP	3783	BNK FP	LYXOR ETF STOXX EUR BANKS
450	BW5CUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-SCDS	2117	SYH FP	EASYETF STOXX 600 HEALT CARE	3784	GR	LYXOR ETF STOXX EUR BANKS
451	BW5DUAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-SDAC	2118	SYM FP	EASYETF STOXX EU 600 MEDIA	3785	BNK EU	LYXOR ETF STOXX EUR BANKS
452	BW5DUDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-SDDS	2119	SYQ FP	EASYETF STOXX EU 600 TECH	3786	BNK BQ	LYXOR ETF STOXX EUR BANKS
453	BW5AEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-GAAC	2120	SYT FP	EASYETF STOXX EUR 600 TELECO	3787	LYBNK SW	LYXOR ETF STOXX EUR BANKS
454	BW5AEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-GADS	2121	SYU FP	EASYETF STOXX EUR 600 UTILIT	3788	LYXBI IX	LYXOR ETF STOXX EUR BANKS
455	BW5BEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-EBAC	2122	ETZEUR FP	EASYETF STOXX EUROPE 600	3789	LYXSHE GR	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 D
456	BW5BEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-EBDS	2123	ETZEUR GR	EASYETF STOXX EUROPE 600	3790	SHE SM	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 D
457	BW5CEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-ECAC	2124	SYB FP	EASYETF STOXX EUROPE 600 BNK	3791	SHE FP	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 D
458	BW5CEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-ECDS	2125	EJP FP	EASYETF TOPIX-CAP EUR	3792	SHE BQ	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 D
459	BW5DEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-EDAC	2126	EEWEUR FP	EASYETF TSEC TAIWAN	3793	SHE EU	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 D
460	BW5DEDS LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-EDDS	2127	GMFEGMU GU	EFFICIENT INTERNATIONAL FOF	3794	DJS IM	LYXOR ETF STOXX EUROPE 600 D
461	BW5IEAC LX	BARCLAY WLTH GL BETA 5-EIAC	2128	EEO US	EMERGING GLOBAL ENERGY TITAN	3795	FOO IM	LYXOR ETF STOXX FD BEVERAGE
462	BAW5GDD LX	BARCLAYS WLTH GBL BETA 5-DD	2129	EMT US	EMERGING GLOBAL METAL&MINING	3796	LYHLT SW	LYXOR ETF STOXX HEALTH CARE
463	BAW1GAA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 1-AA	2130	XLES LN	ENERGY S&P US SELECT SECTOR	3797	HLT IM	LYXOR ETF STOXX HEALTH CARE
464	BAW1GAD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 1-AD	2131	XLES EU	ENERGY S&P US SELECT SECTOR	3798	HLT SM	LYXOR ETF STOXX HEALTH CARE
465	BAW1GBA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 1-BA	2132	EQKAA1K FH	EQ KASVAVA AASIA-1 K	3799	HLT FP	LYXOR ETF STOXX HEALTH CARE
466	BAW1GBD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 1-BD	2133	RAFISA SJ	ERAFI OVERALL SA INDEX ETF	3800	LYXHLT GR	LYXOR ETF STOXX HEALTH CARE
467	BAW1GCD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 1-CD	2134	IBER PL	ESAF IBERIAN ETF	3801	HLT BQ	LYXOR ETF STOXX SLCT DVD
468	BAW1GDD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 1-DD	2135	ESPRUDE PL	ESPIRITO SANTO PLANO PRUDENT	3802	SEL BQ	LYXOR ETF STOXX SLCT DVD 30
469	BAW1GID LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 1-ID	2136	SUP3 LN	ETF 3X SHORT EUR LONG GBP	3803	SEL IM	LYXOR ETF STOXX SLCT DVD 30
470	BAW2GAA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 2-AA	2137	SUP3 PZ	ETF 3X SHORT EUR LONG GBP	3804	SEL EU	LYXOR ETF STOXX SLCT DVD 30
471	BAW2GAD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 2-AD	2138	ETFOX US	ETF MARKET OPPORTUNITY FUND	3805	SEL SM	LYXOR ETF STOXX SLCT DVD 30
472	BAW2GBA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 2-BA	2139	ETFDAK GR	ETF-DACHFONDS AKTIEN-P	3806	LYSEL SW	LYXOR ETF STOXX SLCT DVD 30
473	BAW2GBD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 2-BD	2140	FQUJ GR	ETF-DACHFONDS RENTEN-P	3807	SEL FP	LYXOR ETF STOXX SLCT DVD 30
474	BAW2GCA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 2-CA	2141	ETFDAK GR	ETF-DACHFONDS RENTEN-P	3808	LYXSEL GR	LYXOR ETF STOXX SLCT DVD 30
475	BAW2GCD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 2-CD	2142	FQUJ GR	ETF-DACHFONDS-P	3809	LYTEL SW	LYXOR ETF STOXX TELECOMMS
476	BAW2GDA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 2-DA	2143	ETFDAK GR	ETF-DACHFONDS-P	3810	TEL3 BQ	LYXOR ETF STOXX TELECOMMS
477	BAW2GDD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 2-DD	2144	ETFDAK GR	ETF-DACHFONDS-P	3811	TELE IM	LYXOR ETF STOXX TELECOMMS
478	BAW3GAA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 3-AA	2145	ETFDAX GR	ETF DAX	3812	TEL SM	LYXOR ETF STOXX TELECOMMS
479	BAW3GAD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 3-AD	2146	ETFDAX GR	ETF DAX AUSSCHUETTEND	3813	TEL FP	LYXOR ETF STOXX TELECOMMS
480	BAW3GBA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 3-BA	2147	ETFDAX GR	ETF DAX PLUS MAXIMUM	3814	LYXTEL GR	LYXOR ETF STOXX TELECOMMS
481	BAW3GBD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 3-BD	2148	ETFGS11 GR	ETF DAX DB EUGOV GERMANY	3815	TRV2 BQ	LYXOR ETF STOXX TRV LEISURE

482	BAW3GCA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 3-CA	2149	ETFGS13 GR	ETFLAB DB EUGOV GERMANY 1-3	3816	LYXTRV GR	LYXOR ETF STOXX TRV LEISURE
483	BAW3GCD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 3-CD	2150	ETFGS35 GR	ETFLAB DB EUGOV GERMANY 3-5	3817	TRV FP	LYXOR ETF STOXX TRV LEISURE
484	BAW3GDA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 3-DA	2151	ETFGS51 GR	ETFLAB DB EUGOV GERMANY 5-10	3818	TRVL IM	LYXOR ETF STOXX TRV LEISURE
485	BAW3GDD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 3-DD	2152	ETFGS10 GR	ETFLAB DB EUROGOV GERMAN 10+	3819	OIL3 BQ	LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS
486	BAW4GAA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-AA	2153	ETFGSMG GR	ETFLAB DB EUROGOV GERMANY MM	3820	LYOIL SW	LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS
487	BAW4GAD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-AD	2154	ETFS54P GR	ETFLAB DJ STOXX ST STL 40	3821	OIL IM	LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS
488	BAW4GBA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-BA	2155	ETFSX5E GR	ETFLAB EURO STOXX 50	3822	OIL SM	LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS
489	BAW4GBD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-BD	2156	ETFSX BQ	ETFLAB EURO STOXX 50	3823	LYXOIL GR	LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS
490	BAW4GCA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-CA	2157	GR	ETFLAB EURO STOXX DVD 30	3824	OIL FP	LYXOR ETF STX 600 OIL & GAS
491	BAW4GCD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-CD	2158	ETFLCD GR	ETFLAB IBOXX EU LQ CORP DIV	3825	LYXAUT GR	LYXOR ETF STX EU 600 AU-PRTS
492	BAW4GDA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-DA	2159	ETFLBOXG GR	ETFLAB IBOXX EUR LIQ GERMANY	3826	AUT FP	LYXOR ETF STX EU 600 AU-PRTS
493	BAW4GDD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-DD	2160	ETFES10 GR	ETFLAB IBOXX EUR SOV 10+	3827	AUTP IM	LYXOR ETF STX EU 600 AU-PRTS
494	BAW4GID LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 4-ID	2161	ETFES11 GR	ETFLAB IBOXX EUR SOV 1-10	3828	AUT1 BQ	LYXOR ETF STX EU 600 AU-PRTS
495	BAW5GAA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 5-AA	2162	ETFES13 GR	ETFLAB IBOXX EUR SOV 1-3	3829	CHM IM	LYXOR ETF STX EUR 600 CHEM
496	BAW5GAD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 5-AD	2163	ETFES35 GR	ETFLAB IBOXX EUR SOV 3-5	3830	CHM BQ	LYXOR ETF STX EUR 600 CHEM
497	BAW5GBA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 5-BA	2164	ETFES57 GR	ETFLAB IBOXX EUR SOV 5-7	3831	LYXCHM GR	LYXOR ETF STX EUR 600 CHEM
498	BAW5GBD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 5-BD	2165	GR	ETFLAB IBOXX EUR SOV 7-10	3832	CHM FP	LYXOR ETF STX EUR 600 CHEM
499	BAW5GCA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 5-CA	2166	ETFCHINA GR	ETFLAB MSCI CHINA	3833	FINS IM	LYXOR ETF STX EUR FINL SVCS
500	BAW5GCD LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 5-CD	2167	ETFEMMA GR	ETFLAB MSCI EMERGING MKTS	3834	FIN BQ	LYXOR ETF STX EUR FINL SVCS
501	BAW5GDA LX	BARCLAYS WLTH GL BETA 5-DA	2168	ETFEUAC GR	ETFLAB MSCI EUROPE	3835	FIN FP	LYXOR ETF STX EUR FINL SVCS
502	BSKANWE LX	BASKETFONDS-ALTE NEUE WELT	2169	ETFEULC GR	ETFLAB MSCI EUROPE LC	3836	LYXFIM GR	LYXOR ETF STX INDL GD SVC
503	BSKKLAS LX	BASKETFONDS-KLASSIKER	2170	ETFEUMC GR	ETFLAB MSCI EUROPE MC	3837	INDG IM	LYXOR ETF STX INDL GD SVC
504	BDDIRUD LX	BBVA DURBANA INTL-RENTA \$-D	2171	ETFJPAC GR	ETFLAB MSCI JAPAN	3838	LYXIND GR	LYXOR ETF STX INDL GD SVC
505	BDDIRD LX	BBVA DURBANA INTL-RENTA €-D	2172	ETFJPLC GR	ETFLAB MSCI JAPAN LC	3839	IND FP	LYXOR ETF STX INDL GD SVC
506	BBVAMTE LX	BBVA DURBANA-MONETARIO-EUR-A	2173	ETFJPMC GR	ETFLAB MSCI JAPAN MC	3840	IND3 BQ	LYXOR ETF STX INDL GD SVC
507	BBVAMTU LX	BBVA DURBANA-MONETARIO-USO-A	2174	ETFUSAC GR	ETFLAB MSCI USA	3841	LYXTWN GR	LYXOR ETF TAIWAN
508	BBVAB SM	BBVA-ACCION FTSE LATIB BRAZ	2175	ETFUSLC GR	ETFLAB MSCI USA LC	3842	TWN IM	LYXOR ETF TAIWAN
509	BBVAL SM	BBVA-ACCION FTSE LATIB ETF	2176	ETFUSMC GR	ETFLAB MSCI USA MC	3843	TWN FP	LYXOR ETF TAIWAN
510	BBVAI SM	BBVA-ACCION IBEX 35 ETF	2177	ETFSX5 GR	ETFLAB STOXX EUROPE 50	3844	TWN2 BQ	LYXOR ETF TAIWAN
511	BBVAT SM	BBVA-ACCION IBEX TOP DIVID	2178	ETFSG2P GR	ETFLAB STOXX EUROPE ST GR 20	3845	PW	LYXOR ETF WIG20
512	BBVAD SM	BBVA-AFI BONOS MED PLAZO EUR	2179	ETFSV2P GR	ETFLAB STOXX EUROPE ST VAL20	3846	WISE IM	LYXOR ETF WISE QUANT STRATEG
513	BBVAD EU	BBVA-AFI BONOS MED PLAZO EUR	2180	ETFPORTR GR	ETF-PORTFOLIO GLOBAL	3847	WIS FP	LYXOR ETF WISE QUANT STRATEG
514	BBVAM EU	BBVA-AFI MONETARIO EURO	2181	FGUV GR	ETF-PORTFOLIO GLOBAL	3848	WAT EU	LYXOR ETF WORLD WATER
515	BBVAM SM	BBVA-AFI MONETARIO EURO	2182	LEU3 LN	ETFS 3X LONG EUR SHORT USD	3849	LYWAT SW	LYXOR ETF WORLD WATER
516	BBVABRI MM	BBVABRI-A	2183	LEU3 PZ	ETFS 3X LONG EUR SHORT USD	3850	WAT FP	LYXOR ETF WORLD WATER
517	BBVABRIE MM	BBVABRI-E	2184	LGB3 PZ	ETFS 3X LONG GBP SHORT USD	3851	LYXWAT GR	LYXOR ETF WORLD WATER
518	BBVABRIF MM	BBVABRI-F	2185	LGB3 LN	ETFS 3X LONG GBP SHORT USD	3852	WAT IM	LYXOR ETF WORLD WATER
519	BBVARIGB MM	BBVABRI-GB	2186	SAP3 PZ	ETFS 3X SHORT AUD LONG GBP	3853	LWAU LN	LYXOR ETF WORLD WATER USD
520	BBVARINC MM	BBVABRI-NC	2187	SAP3 LN	ETFS 3X SHORT AUD LONG GBP	3854	LKUW LN	LYXOR FTSE CST KUWAIT-40-GBP
521	BBVABRIP MM	BBVABRI-P	2188	SAU3 PZ	ETFS 3X SHORT AUD LONG USD	3855	LKUW PZ	LYXOR FTSE CST KUWAIT-40-GBP
522	BBVARIPV MM	BBVABRI-PV	2189	SAU3 LN	ETFS 3X SHORT AUD LONG USD	3856	LKUJ LN	LYXOR FTSE CST KUWAIT-40-USD
523	BBVARITM MM	BBVABRI-TM	2190	SEU3 PZ	ETFS 3X SHORT EUR LONG USD	3857	US10 FP	LYXOR IBOXX \$ TREAS 10Y+
524	MM	BBVABRI-TNC	2191	SEU3 LN	ETFS 3X SHORT EUR LONG USD	3858	US10 LN	LYXOR IBOXX \$ TREAS 10Y+
525	ETFGFVC CI	BCI ETF GESTION FLEXIBL-APVC	2192	SYP3 LN	ETFS 3X SHORT JPY LONG GBP	3859	US13 FP	LYXOR IBOXX \$ TREAS 1-3 YR
526	ETGFAL CI	BCI ETF GESTION FLEXIBLE-ALT	2193	SYP3 PZ	ETFS 3X SHORT JPY LONG GBP	3860	US13 LN	LYXOR IBOXX \$ TREAS 1-3 YR
527	ETGFAP CI	BCI ETF GESTION FLEXIBLE-APV	2194	SJP3 LN	ETFS 3X SHORT JPY LONG USD	3861	US57 FP	LYXOR IBOXX \$ TREAS 5-7 YR
528	ETGFCL CI	BCI ETF GESTION FLEXIBLE-CLA	2195	SJP3 PZ	ETFS 3X SHORT JPY LONG USD	3862	US57 LN	LYXOR IBOXX \$ TREAS 5-7 YR
529	BASBRZC LX	BEL AIR SELECTION BRAZIL-C	2196	PUS3 PZ	ETFS 3X SHORT USD LONG GBP	3863	COUK FP	LYXOR IBOXX CORPORATES
530	BELCOMC LX	BEL AIR-COMM IND MTLN-C-ACC	2197	PUS3 LN	ETFS 3X SHORT USD LONG GBP	3864	GILS FP	LYXOR IBOXX GILTS
531	BELCOMI LX	BEL AIR-COMM IND MTLN-I-ACC	2198	1687 JP	ETFS AGRICULTURE DJ-UBSCI	3865	GILS LN	LYXOR IBOXX GILTS
532	BAFXCAC LX	BEL AIR-FIXED INCOME CAD-C	2199	AIGA LN	ETFS AGRICULTURE DJ-UBSCI	3866	GILI FP	LYXOR IBOXX UK GILT INFL-LNK
533	BAFXCCX LX	BEL AIR-FIXED INCOME CAD-CX	2200	AIGAP FP	ETFS AGRICULTURE DJ-UBSCI	3867	GILI LN	LYXOR IBOXX UK GILT INFL-LNK
534	BAFXCAI LX	BEL AIR-FIXED INCOME CAD-I	2201	AIGA IM	ETFS AGRICULTURE DJ-UBSCI	3868	FINA LN	LYXOR MSCI ASIA EX J FINANC
535	BELFAUI LX	BEL AIR-FIXED INCOME-\$	2202	OD7U GR	ETFS AGRICULTURE DJ-UBSCI	3869	FNLG LN	LYXOR MSCI ASIA EX J FINANC
536	BELFCEU LX	BEL AIR-FIXED INCOME-€	2203	ECYAF US	ETFS AGRICULTURE DJ-UBSCI	3870	FNLG PZ	LYXOR MSCI ASIA EX J FINANC
537	BELFACC LX	BEL AIR-FIXED INCOME-CSF	2204	AGAP LN	ETFS AGRICULTURE DJ-UBSCI	3871	STAA LN	LYXOR MSCI ASIA EX J STAPLES
538	BELFIU LX	BEL AIR-FIXED INCOME-İ	2205	1684 JP	ETFS ALL COMMOD DJ-UBSCISM	3872	TELJ LN	LYXOR MSCI TELECOMMUNICATI-LYTELW SW
539	BELFIE LX	BEL AIR-FIXED INCOME-İ€	2206	AIGC LN	ETFS ALL COMMOD DJ-UBSCISM	3873	SW	LYXOR MSCI TELECOMMUNICATION
540	BELFIC LX	BEL AIR-FIXED INCOME-ISF	2207	AIGC IM	ETFS ALL COMMOD DJ-UBSCISM	3874	TELW PZ	LYXOR MSCI TELECOMMUNICATION
541	BASLCAI LX	BEL AIR-SELECT CANADA-C	2208	AIGCP FP	ETFS ALL COMMOD DJ-UBSCISM	3875	TELW LN	LYXOR MSCI TELECOMMUNICATION
542	BASLCIC LX	BEL AIR-SELECT CANADA-I CAD	2209	OD7V GR	ETFS ALL COMMOD DJ-UBSCISM	3876	UTIW PZ	LYXOR MSCI UTILITIES
543	BATAAMI LX	BEL AIR-TACTICAL AMERICA-I	2210	AGCP LN	ETFS ALL COMMOD DJ-UBSCISM	3877	UTIW LN	LYXOR MSCI UTILITIES
544	BATAEUI LX	BEL AIR-TACTICAL EUROPE-I	2211	1692 JP	ETFS ALUMINIUM	3878	LYUTLW SW	LYXOR MSCI UTILITIES -
545	BEREESI GR	BERENBERG EUROPEAN EQ SEL-I	2212	ALUM LN	ETFS ALUMINIUM	3879	UTIG LN	LYXOR MSCI UTILITIES -
546	BEREESR GR	BERENBERG EUROPEAN EQ SEL-R	2213	OD7A GR	ETFS ALUMINIUM	3880	STAW IM	LYXOR MSCI WORLD CONS STAPLE

547	BOBSTRG ID	BEST OF BREED UCITS STR 1-1	2214	ALUMP FP	ETFS ALUMINIUM	3881	COSW FP	LYXOR MSCI WORLD CONS STAPLE
548	BET3DYB LX	BETA3 DYNAMIC-B	2215	ALUM IM	ETFS ALUMINIUM	3882	LYPB GR	LYXOR MSCI WORLD CONS STAPLE
549	BET3DC2 LX	BETA3 DYNAMIC-C II	2216	OILBP FP	ETFS BRENT 1MTH OIL SECR-EUR	3883	LYNRGW SW	LYXOR MSCI WORLD ENERGY
550	BETA3FB LX	BETA3-B	2217	OILB IM	ETFS BRENT 1MTH OIL SECR-EUR	3884	NRGW PZ	LYXOR MSCI WORLD ENERGY
551	BETA3BI LX	BETA3-BI	2218	OESA GR	ETFS BRENT 1MTH OIL SECR-EUR	3885	NRGG LN	LYXOR MSCI WORLD ENERGY - LYXOR MSCI WORLD ENERGY - \$
552	QFN AU	BETASHARES S&P/ASX 200 FINAN	2219	OLBP LN	ETFS BRENT 1MTH OIL SECR-GBP	3886	NRGW LN	LYXOR MSCI WORLD HEALTH C
553	QRE AU	BETASHARES S&P/ASX 200 RESOU	2220	OILBN MM	ETFS BRENT 1MTH OIL SECR-MXN	3887	LYHLTW SW	LYXOR MSCI WORLD HEALTH C-
554	BGLORSK LX	BG SELECT-GLO RSK MGD-AX CAP	2221	OILB LN	ETFS BRENT 1MTH OIL SECURIT	3888	HLTG LN	LYXOR MSCI WORLD HEALTH C-\$
555	BGDLIAX LX	BG SEL-LEMANNI ITALIAN-AXC	2222	OSB1 LN	ETFS BRENT 1YR	3889	HLTW LN	LYXOR MSCI WORLD HEALTH C-\$
556	BGJULFL LX	BG SEL-SW & GL FL STR-AX CAP	2223	OSB2 LN	ETFS BRENT 2YR	3890	HLTW PZ	LYXOR MSCI WORLD HEALTH C-\$
557	BGVGEAC LX	BG SEL-VONTOBEL GL EL-AX CAP	2224	OSB3 LN	ETFS BRENT 3YR	3891	LYMATW SW	LYXOR MSCI WORLD MATERIALS
558	BFONX US	BIONDO FOCUS FUND	2225	CARB LN	ETFS CARBON	3892	MATW PZ	LYXOR MSCI WORLD MATERIALS
559	BIPINF SJ	BIPS GOVT INFLATION LINK BD	2226	CARP LN	ETFS CARBON	3893	MATW LN	LYXOR MSCI WORLD MATERIALS
560	BIPS40 SJ	BIPS TOP 40	2227	COCO LN	ETFS COCOA	3894	LYMWO SW	LYXOR MSCI WORLD REAL ESTATE
561	BVFAX US	BISHOP VOLATILITY FLEX-A	2228	COFF LN	ETFS COFFEE	3895	LYTNOW SW	LYXOR MSCI WORLD TECHNOLOG
562	BVFCX US	BISHOP VOLATILITY FLEX-C	2229	COFF IM	ETFS COFFEE	3896	TNOG LN	LYXOR MSCI WORLD TECHNOLOG-
563	BKPCLSR GR	BKP CLASSIC FONDS UI	2230	COFFP FP	ETFS COFFEE	3897	TNOW PZ	LYXOR MSCI WORLD TECHNOLOGY
564	ABLWFSF LX	BLACK FERRYMAN-WORLD STRATEG	2231	ETSCF US	ETFS COFFEE	3898	TNOW LN	LYXOR MSCI WORLD TECHNOLOGY
565	BARASPI TT	BLACKROCK ASIA PIONEER FUND	2232	1693 JP	ETFS COPPER	3899	LYPLALT JY	LYXOR PLANET ALTERNATIVE-\$
566	ZAG CN	BMO AGGREGATE BOND INDEX ETF	2233	ECSTF US	ETFS COPPER	3900	LYXPLIU FP	LYXOR PLANET-A EUR
567	ZCH CN	BMO CHINA EQUITY HDG TO CAD	2234	COPA IM	ETFS COPPER	3901	LYXPLIE FP	LYXOR PLANET-I-EUR
568	FCDNEQTF CN	BMO CN EQUITY ETF FUND-A	2235	COPA LN	ETFS COPPER	3902	LYXPLIM FP	LYXOR PLANET-M EUR
569	ZDJ CN	BMO DJ IND AVERAGE HDG CAD	2236	OD7C GR	ETFS COPPER	3903	TELEW IM	LYXOR WORLD COMMUNICATION
570	ZCN CN	BMO DOW JONES CANADA TITANS	2237	COPAP FP	ETFS COPPER	3904	LYPI GR	LYXOR WORLD COMMUNICATION
571	ZEF CN	BMO EMERGING MARKETS BOND HE	2238	1696 JP	ETFS CORN	3905	TELU FP	LYXOR WORLD COMMUNICATION
572	ZEM CN	BMO EMERGING MARKETS EQUITY	2239	OD7D GR	ETFS CORN	3906	LYCOW SW	LYXOR WORLD CONS STAPLES
573	ZRE CN	BMO EQUAL WEIGHT REITS INDEX	2240	CORN LN	ETFS CORN	3907	STAW PZ	LYXOR WORLD CONS STAPLES
574	ZUB CN	BMO EQUAL WEIGHT US BANK HED	2241	CORN IM	ETFS CORN	3908	STAW LN	LYXOR WORLD CONS STAPLES
575	ZUH CN	BMO EQUAL WEIGHT US HEALTH C	2242	CORNP FP	ETFS CORN	3909	STAG LN	LYXOR WORLD CONS STAPLES
576	ZUC CN	BMO EQUAL WEIGHT UTIL IDX ET	2243	ETSYF US	ETFS CORN	3910	LYCOW SW	LYXOR WORLD CONSUMER DISCR
577	ZGI CN	BMO GLOBAL INFRASTRUCTURE	2244	COTN IM	ETFS COTTON	3911	DISW PZ	LYXOR WORLD CONSUMER DISCR
578	ZHY CN	BMO HIGH YIELD US CORP BD HE	2245	OD7E GR	ETFS COTTON	3912	DISW LN	LYXOR WORLD CONSUMER DISCR
579	ZDM CN	BMO INTERNATIONAL EQUITY HED	2246	COTN LN	ETFS COTTON	3913	DISG LN	LYXOR WORLD CONSUMER DISCR
580	FICDINRS CN	BMO INTL EQUITY ETF FUND-A	2247	COTNP FP	ETFS COTTON	3914	LYPA GR	LYXOR WORLD CONSUMER DISCRET
581	ZJN CN	BMO JUNIOR GAS INDEX ETF	2248	ETDFD US	ETFS COTTON	3915	DISW IM	LYXOR WORLD CONSUMER DISCRET
582	ZJO CN	BMO JUNIOR OIL INDEX ETF	2249	ETSZF US	ETFS CRUDE OIL	3916	CODW FP	LYXOR WORLD CONSUMER DISCRET
583	ZLC CN	BMO LONG FEDERAL BOND INDEX	2250	1690 JP	ETFS CRUDE OIL	3917	NRGW FP	LYXOR WORLD ENERGY
584	ZFL CN	BMO LONG FEDERAL BOND INDEX	2251	CRUD LN	ETFS CRUDE OIL	3918	ENERW IM	LYXOR WORLD ENERGY
585	ZCM CN	BMO MID CORPORATE BOND INDEX	2252	CRUDP FP	ETFS CRUDE OIL	3919	LYPC GR	LYXOR WORLD ENERGY
586	ZFM CN	BMO MID FEDERAL BOND INDEX E	2253	CRUD IM	ETFS CRUDE OIL	3920	LYFINW SW	LYXOR WORLD FINANCIALS
587	ZQQ CN	BMO NASDAQ 100 EQUITY HEDGED	2254	OD7F GR	ETFS CRUDE OIL	3921	FINW PZ	LYXOR WORLD FINANCIALS
588	ZRR CN	BMO REAL RETURN BOND INDEX	2255	1685 JP	ETFS ENERGY DJ-UBSCISM	3922	FINW LN	LYXOR WORLD FINANCIALS
589	ZEB CN	BMO S&P/TSX EQUAL BANKS INDE	2256	AIGE IM	ETFS ENERGY DJ-UBSCISM	3923	FINSW IM	LYXOR WORLD FINANCIALS
590	ZMT CN	BMO S&P/TSX EQUAL WEIGHT GLO	2257	AIGE LN	ETFS ENERGY DJ-UBSCISM	3924	LYPD GR	LYXOR WORLD FINANCIALS
591	ZEO CN	BMO S&P/TSX EQUAL WEIGHT OIL	2258	AIGEP FP	ETFS ENERGY DJ-UBSCISM	3925	FINW FP	LYXOR WORLD FINANCIALS
592	ZCS CN	BMO SHORT CORPORATE BOND IND	2259	OD7W GR	ETFS ENERGY DJ-UBSCISM	3926	FING LN	LYXOR WORLD FINANCIALS
593	ZFS CN	BMO SHORT FEDERAL BOND INDEX	2260	AIGXP FP	ETFS EX-ENERGY DJ-UBSCISM	3927	HLTW FP	LYXOR WORLD HEALTH CARE
594	ZPS CN	BMO SHORT PROVINCIAL BOND IN	2261	AIGX LN	ETFS EX-ENERGY DJ-UBSCISM	3928	HLTW IM	LYXOR WORLD HEALTH CARE
595	FCDNUSEI CN	BMO US EQUITY ETF FUND-A	2262	AIGX IM	ETFS EX-ENERGY DJ-UBSCISM	3929	LYPE GR	LYXOR WORLD HEALTH CARE
596	ZUE CN	BMO US EQUITY HEDGED TO CAD	2263	OD7X GR	ETFS EX-ENERGY DJ-UBSCISM	3930	LYINDW SW	LYXOR WORLD INDUSTRIALS
597	BNPGDGB LX	BN&PARTNER GOOD GROWTH FD-B	2264	FCRU LN	ETFS FORWARD CRUDE OIL	3931	INDW PZ	LYXOR WORLD INDUSTRIALS
598	BNPGBB LX	BN&PARTNER GOOD GROWTH FD-B2	2265	HEAF LN	ETFS FORWARD HEATING OIL	3932	INDW LN	LYXOR WORLD INDUSTRIALS
599	BNPDYNW LX	BNP PARIBAS L1-DYNAMIC WORLD	2266	HOGF LN	ETFS FORWARD LEAN HOGS	3933	LYPF GR	LYXOR WORLD INDUSTRIALS
600	BNPDWUK LX	BNP PARIBAS L1-DYNAMIC WR-UK	2267	CATF LN	ETFS FORWARD LIVE CATTLE	3934	INDGW IM	LYXOR WORLD INDUSTRIALS
601	SMLD LN	BOFAML HF FACTOR EUR SRCE	2268	FAGR LN	ETFS FRW AGR DJ-UBSCI-F3SM	3935	INDW FP	LYXOR WORLD INDUSTRIALS
602	SMLG GR	BOFAML HF FACTOR EUR SRCE	2269	FAGRP FP	ETFS FRW AGR DJ-UBSCI-F3SM	3936	INUG LN	LYXOR WORLD INDUSTRIALS -
603	510020 CH	BOSERA SSE LARGE CAP	2270	FAGR IM	ETFS FRW AGR DJ-UBSCI-F3SM	3937	TNOW IM	LYXOR WORLD INFO TECH
604	BOSELCC CH	BOSERA SSE LARGE CAP COMP	2271	9GAL GR	ETFS FRW AGR DJ-UBSCI-F3SM	3938	TNOW FP	LYXOR WORLD INFO TECH
605	BPDYEEA SW	BPES - DYNAFLEX EMERG EUR-A	2272	FAIG LN	ETFS FRW ALL CMM DJ-UBSCI-F3	3939	LYPG GR	LYXOR WORLD INFO TECH
606	BPDYFEA SW	BPES - DYNAFLEX EMERG USD-A	2273	FAIGP FP	ETFS FRW ALL CMM DJ-UBSCI-F3	3940	MATW FP	LYXOR WORLD MATERIALS
607	BPDYFEA SW	BPES - DYNAFLEX EUR-A	2274	FAIG IM	ETFS FRW ALL CMM DJ-UBSCI-F3	3941	5760879 KS	LYXOR WORLD MATERIALS MA MAPS KOREA REP ETF FOF1
608	BPDYFUA SW	BPES - DYNAFLEX USD-A	2275	9GAF GR	ETFS FRW ALL CMM DJ-UBSCI-F3	3942	5760887 KS	LYXOR WORLD MATERIALS MA MAPS KOREA REP ETF FOF1A
609	BRTRAC MM	BRTRAC 10	2276	ENEFF LN	ETFS FRW ENR DJ-UBSCI-F3SM	3943	5760895 KS	LYXOR WORLD MATERIALS MA MAPS KOREA REP ETF FOF1C1
610	BGREURI LX	BSI FLEX-GLOBAL RETURN EUR-I	2277	ENEFF FP	ETFS FRW ENR DJ-UBSCI-F3SM	3944	5965791 KS	LYXOR WORLD MATERIALS MA MAPS KOREA REP ETF FOF1C2

611	BUXETF HB	BUX ETF	2278	ENEF IM	ETFS FRW ENR DJ-UBSCI-F3SM	3945	5965809 KS	MA MAPS KOREA REP ETF FOF1C3
612	GTAU US	CAMBRIA GLOBAL TACTICAL ETF	2279	9GAG GR	ETFS FRW ENR DJ-UBSCI-F3SM	3946	5965825 KS	MA MAPS KOREA REP ETF FOF1C4
613	CANOVA1 LX	CANOVA SICAV-1-I	2280	EXEF LN	ETFS FRW EX-ENR DJ-UBSCI-F3S	3947	5760903 KS	MA MAPS KOREA REP ETF FOF1CE
614	CAPFLEX SS	CAPINORDIC FOF FLEXIBEL 100	2281	EXEF IM	ETFS FRW EX-ENR DJ-UBSCI-F3S	3948	5620974 KS	MA MAPS ROGERS AG PR IN C-A
615	CAPFL70 SS	CAPINORDIC FOF FLEXIBEL 70	2282	9GAG GR	ETFS FRW EX-ENR DJ-UBSCI-F3S	3949	5620982 KS	MA MAPS ROGERS AG PR IN C-B
616	CAPFOFS SS	CAPINORDIC FOF STRATEGI	2283	GRAF LN	ETFS FRW GRAINS DJ-UBSCI-F3S	3950	5620966 KS	MA MAPS ROGERS AGR PRDC IDX
617	CAPFOFT SS	CAPINORDIC FOF TREND	2284	GRAFP FP	ETFS FRW GRAINS DJ-UBSCI-F3S	3951	MBT2526 IT	MABAT 25 AGR25 SHORT
618	CAPFOTP SS	CAPINORDIC FOF TREND+	2285	GRAF IM	ETFS FRW GRAINS DJ-UBSCI-F3S	3952	MBT4061 IT	MABAT SHORT TEL BOND 40
619	CAPDLFF TT	CAPITAL DUO LI STRATEGIC FOF	2286	9GAP GR	ETFS FRW GRAINS DJ-UBSCI-F3S	3953	MLIBMAR AV	MACRO + STRATEGY IT-V
620	CSSAFEI TT	CAPITAL INCOME MMKT FUND	2287	9GAK GR	ETFS FRW IND MTL DJ-UBSCI F3	3954	MRCHIBG CN	MANULIFE EMERGING MKTS FD-AD
621	CAPMINC TT	CAPITAL MULTI INC ALLOCATION	2288	FIND IM	ETFS FRW IND MTL DJ-UBSCI F3	3955	SM MBAMERE	MARCH SELECCION GARANTIZADO
622	CAPSTVA TT	CAPITAL STRATEGIC BALANCE FD CARLSON-DNB NOR GB VAL&MOM-A	2289	FIND LN	ETFS FRW IND MTL DJ-UBSCI F3	3956	FP MBGLBME	MARKET BRIDGE AMERICA-EUR
623	CARGVMA LX		2290	FLIV LN	ETFS FRW LVST DJ-UBSCI-F3SM	3957	FP	MARKET BRIDGE GLOBAL MACRO-E
624	CARFFIN LX	CARNEGIE FD2-FOF INTL	2291	FLIV IM	ETFS FRW LVST DJ-UBSCI-F3SM	3958	MM AFK*	MARKET VECTORS AFRICA INDEX
625	CBASHYA LX	CB-ACCENT LUX-SWAN HI YLD-A	2292	9GAN GR	ETFS FRW LVST DJ-UBSCI-F3SM	3959	GR VEF6	MARKET VECTORS AFRICA INDEX
626	CBASHYB LX	CB-ACCENT LUX-SWAN HI YLD-B	2293	NGAF IM	ETFS FRW NATURAL GAS	3960	US AEF	MARKET VECTORS AFRICA INDEX
627	CEEUSTA KY	CEFISA EUROPE EQ RS STRAT-A	2294	NGAF LN	ETFS FRW NATURAL GAS	3961	GR VEFA	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS
628	CEEUSTB KY	CEFISA EUROPE EQ RS STRAT-B	2295	NGAFP FP	ETFS FRW NATURAL GAS	3962	MM MOO*	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS
629	CEUSSSA KY	CEFISA US STYLES & SECTORS-A	2296	9GAQ GR	ETFS FRW NATURAL GAS	3963	US MOO	MARKET VECTORS AGRIBUSINESS
630	CEUSSSB KY	CEFISA US STYLES & SECTORS-B	2297	FPET LN	ETFS FRW PTRL DJ-UBSCI-F3SM	3964	MM KOL*	MARKET VECTORS COAL ETF
631	CEVOGSB KY	CEFISA WORLD GEO STRENGTH-B	2298	FPET IM	ETFS FRW PTRL DJ-UBSCI-F3SM	3965	GR VEF3	MARKET VECTORS COAL ETF
632	CELGAAA ID	CELSIUS-GL ASSET ALLOCAT-A	2299	9GAH GR	ETFS FRW SFTS DJ-UBSCI-F3SM	3966	US KOL	MARKET VECTORS COAL ETF
633	CEGLSA ID	CELSIUS-GLOBAL STIMULUS-ACC\$	2300	SOFF LN	ETFS FRW SFTS DJ-UBSCI-F3SM	3967	US EMLC	MARKET VECTORS COAL ETF
634	CEGLSCL ID	CELSIUS-GLOBAL STIMULUS-C	2301	9GAM GR	ETFS FRW SFTS DJ-UBSCI-F3SM	3968	US EVX	MARKET VECTORS ENV SERV ETF
635	CEGLLSE ID	CELSIUS-GLOBAL STIMULUS-E AU	2302	SOFF IM	ETFS FRW SFTS DJ-UBSCI-F3SM	3969	US BJK	MARKET VECTORS GAMING ETF
636	CDFFX US	CHADWICK & D'AMATO FUND	2303	1691 JP	ETFS GASOLINE	3970	US GEX	MARKET VECTORS GLOBAL ALT
637	510050 CH	CHINA 50 ETF	2304	UGAS LN	ETFS GASOLINE	3971	GR VEF8	MARKET VECTORS GLOBAL ALT
638	CHSWOII CH	CHINA SEC STH WELL-OFF IN IX	2305	UGASP FP	ETFS GASOLINE	3972	GR VEFI	MARKET VECTORS GULF STATES
639	510160 CH	CHINA SECURITY SOUTHERN WELL	2306	UGAS IM	ETFS GASOLINE	3973	US MES	MARKET VECTORS GULF STATES
640	SOINSAL CH	CHINA SOUTH INTL SEL ALLOCAT	2307	OD7G GR	ETFS GASOLINE	3974	US HAP	MARKET VECTORS HARD ASSET PR
641	3051 HK	CICC-SZSE 100 INDEX TRACKER	2308	1688 JP	ETFS GRAINS DJ-UBSCISM	3975	US HYD	MARKET VECTORS HI YLD MUNI
642	CIMASEQ MK	CIMB ASEAN EQUITY FUND	2309	EFCFSF US	ETFS GRAINS DJ-UBSCISM	3976	GR VEFH	MARKET VECTORS INDIA S/C
643	CPASEAN TB	CIMB-PRINCIPAL DAILY AS EQY	2310	AIGG LN	ETFS GRAINS DJ-UBSCISM	3977	US ITM	MARKET VECTORS INTERMEDIATE
644	MBTDIV IT	CLAL FIN BAT-MABAT TEL DIV20	2311	AIGG IM	ETFS GRAINS DJ-UBSCISM	3978	US LATM	MARKET VECTORS LATIN AMERICA
645	MTB2033 IT	CLAL FIN BT-MABAT SH TEL B20	2312	AIGGP FP	ETFS GRAINS DJ-UBSCISM	3979	US PLND	MARKET VECTORS POLAND ETF
646	MBTS76 IT	CLAL-MABAT SH TEL BND SHEKEL	2313	OD7Y GR	ETFS GRAINS DJ-UBSCISM	3980	MM PLND*	MARKET VECTORS POLAND ETF
647	ULQ US	CLAYMORE - THE RESERVES ETF	2314	AGGP LN	ETFS GRAINS DJ-UBSCISM-GBP	3981	US PRB	MARKET VECTORS PRE-REFUN MUN
648	XULQX US	CLAYMORE - THE RESERVES ETF	2315	HEAT LN	ETFS HEATING OIL	3982	US REMX	MARKET VECTORS RARE EARTH/ST
649	CBO/A CN	CLAYMORE 1-5 YR LADDERED CRP	2316	HEATP FP	ETFS HEATING OIL	3983	GR VEF1	MARKET VECTORS RUSSIA ETF
650	CBO CN	CLAYMORE 1-5 YR LADDERED CRP	2317	HEAT IM	ETFS HEATING OIL	3984	US RSX	MARKET VECTORS RUSSIA ETF
651	CLFMF US	CLAYMORE 1-5 YR LADDERED GOV	2318	OD7I GR	ETFS HEATING OIL	3985	MM RSX*	MARKET VECTORS RUSSIA ETF
652	CLF CN	CLAYMORE 1-5 YR LADDERED GOV	2319	1686 JP	ETFS INDUST MTL\$ DJ-UBSCISM	3986	US SMB	MARKET VECTORS SHORT MUNICIPAL
653	CLF/A CN	CLAYMORE 1-5 YR LADDERED-ADV	2320	EEEXF US	ETFS INDUST MTL\$ DJ-UBSCISM	3987	US KWT	MARKET VECTORS SOLAR ENERGY
654	CESTBX US	CLAYMORE 645 GUGGENHEIM GROW	2321	AIGI IM	ETFS INDUST MTL\$ DJ-UBSCISM	3988	GR VEF4	MARKET VECTORS SOLAR ENERGY
655	CEFFBX US	CLAYMORE 645 GUGGENHEIM MOD	2322	AIGI LN	ETFS INDUST MTL\$ DJ-UBSCISM	3989	MM NLR*	MARKET VECTORS URANIUM+NUCLE
656	CESTCX US	CLAYMORE 688 GUGGENHEIM GROW	2323	OD7Z GR	ETFS INDUST MTL\$ DJ-UBSCISM	3990	US NLR	MARKET VECTORS URANIUM+NUCLE
657	CEFFCX US	CLAYMORE 688 GUGGENHEIM MOD	2324	AIGIP FP	ETFS INDUST MTL\$ DJ-UBSCISM	3991	US VNM	MARKET VECTORS VIETNAM ETF
658	CESTDY US	CLAYMORE 714 GUGGENHEIM GROW	2325	LEED LN	ETFS LEAD	3992	US BRF	MARKET VECTORS-BRAZIL SM-CAP
659	CEFFDX US	CLAYMORE 714 GUGGENHEIM MOD	2326	EHGSF US	ETFS LEAN HOGS	3993	MM BRF*	MARKET VECTORS-BRAZIL SM-CAP
660	CAB/A CN	CLAYMORE ADV CAD BOND-ADV UN	2327	HOGS LN	ETFS LEAN HOGS	3994	US MFLDX	MARKETFIELD FUND
661	CAB CN	CLAYMORE ADV CAD BOND-COM UN	2328	HOGSP FP	ETFS LEAN HOGS	3995	US MKTFLDA	MARKETFIELD FUND LTD-A
662	CHB CN	CLAYMORE ADVANTAGED HIGH YIE	2329	HOGS IM	ETFS LEAN HOGS	3996	LN METFGGA	MARLBOR ETF GLBL GRWTH-A-ACC
663	CHB/A CN	CLAYMORE ADVANTAGED HIGH-ADV	2330	OD7J GR	ETFS LEAN HOGS	3997	LN METFGGB	MARLBOR ETF GLBL GRWTH-B-ACC
664	CBN CN	CLAYMORE BALANCED GROWTH COR	2331	LCOR LN	ETFS LEVERAGED CORN	3998	LN METFGGC	MARLBOR ETF GLBL GRWTH-C-ACC
665	CBN/A CN	CLAYMORE BALANCED GROWTH-A	2332	4RT4 GR	ETFS LEVERAGED CORN	3999	LN METFGIA	MARLBORO ETF GLOBL INC-A-INC
666	CBD/A CN	CLAYMORE BALANCED INCOME-A	2333	LCOR PZ	ETFS LEVERAGED CORN	4000	LN METFGIB	MARLBORO ETF GLOBL INC-B-INC
667	CBD CN	CLAYMORE BALANCED INCOME-COM	2334	4RT5 GR	ETFS LEVERAGED COTTON	4001	LN METFGAI	MARLBORO ETF GLOBL INC-C-INC
668	CBQ/A CN	CLAYMORE BRIC ETF-ADVISOR	2335	LCTO PZ	ETFS LEVERAGED COTTON	4002	LN METFFRA	MARLBOROUGH ETF ABS RETURN A
669	CBQ CN	CLAYMORE BRIC ETF-COMMON	2336	LCTO LN	ETFS LEVERAGED COTTON	4003	LN METFFTB	MARLBOROUGH ETF ABS RETURN B
670	CBR CN	CLAYMORE BROAD COMMODITY ETF	2337	LOIL LN	ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	4004	LN METFFTRC	MARLBOROUGH ETF ABS RETURN C
671	CBR/A CN	CLAYMORE BROAD COMMODITY-A	2338	LOIL PZ	ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	4005	MM METFCMA	MARLBOROUGH ETF

						LN	COMMODITY A
672	CWO CN	CLAYMORE BROAD EMERGING MARK	2339	LOIL IX	ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	4006	METFCMB
673	CWO/A CN	CLAYMORE BROAD EMERGING-ADVI	2340	LOIL IM	ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	4007	LN METFCMC
674	CRQ/A CN	CLAYMORE CANADIAN FD IDX-ADV	2341	LOIL EB	ETFS LEVERAGED CRUDE OIL	4008	XLBS EU
675	CRQ CN	CLAYMORE CANADIAN FD IDX-COM	2342	CATL LN	ETFS LIVE CATTLE	4009	XLBS LN
676	UBD US	CLAYMORE CAPITAL MKTS BOND	2343	CATLP FP	ETFS LIVE CATTLE	4010	MAXIETF
677	XUBDX US	CLAYMORE CAPITAL MKTS BOND	2344	CATL IM	ETFS LIVE CATTLE	4011	BZ 0331610B
678	CHI CN	CLAYMORE CHINA ETF	2345	OD7K GR	ETFS LIVE CATTLE	4012	JP
679	CH/A CN	CLAYMORE CHINA ETF-A	2346	ELIVF US	ETFS LIVESTOCK DJ-UBSCISM	4013	1550 JP
680	FIE/A CN	CLAYMORE CN FINCL MNTH I ETF	2347	AIGL LN	ETFS LIVESTOCK DJ-UBSCISM	4014	1346 JP
681	FIE CN	CLAYMORE CN FINCL MNTH I ETF	2348	AIGLP FP	ETFS LIVESTOCK DJ-UBSCISM	4015	03312092
682	CEW/A CN	CLAYMORE EQ WEIGHT BANC-ADV	2349	AIGL IM	ETFS LIVESTOCK DJ-UBSCISM	4016	JP
683	CEW CN	CLAYMORE EQ WEIGHT BANC-COM	2350	OD71 GR	ETFS LIVESTOCK DJ-UBSCISM	4017	1670 JP
684	CGR/A CN	CLAYMORE GLB REAL EST ETF-A	2351	XBJJ GR	ETFS LONG AUD SHORT EUR	4018	03311097
685	CGR CN	CLAYMORE GLB REAL EST ETF-CM	2352	LAUD LN	ETFS LONG AUD SHORT USD-\$	4019	JP
686	CIF/A CN	CLAYMORE GLBL INFRASTR ETF-A	2353	XBJL GR	ETFS LONG CAD SHORT EUR	4020	03311089
687	CIF CN	CLAYMORE GLBL INFRASTRUC ETF	2354	GBCA LN	ETFS LONG CAD SHORT GBP	4021	JP
688	CYH CN	CLAYMORE GLBL MONTHLY AD-COM	2355	CADP LN	ETFS LONG CAD SHORT USD-	4022	TT
689	CYH/A CN	CLAYMORE GLOBAL AGRICULTUR-A	2356	LCAD LN	ETFS LONG CAD SHORT USD-\$	4023	MEXTRAC
690	COW/A CN	CLAYMORE GLOBAL AGRICULTURE	2357	XBJA GR	ETFS LONG CHF SHORT EUR	4024	MM
691	CLYAF US	CLAYMORE GLOBAL AGRICULTURE	2358	LCHF LN	ETFS LONG CHF SHORT USD-\$	4025	MICHEL1
692	COW CN	CLAYMORE GLOBAL AGRICULTURE	2359	XBJE GR	ETFS LONG CNY SHORT USD	4026	LX
693	CGBLF US	CLAYMORE GOLD BULLION ETF	2360	LCNY LN	ETFS LONG CNY SHORT USD	4027	MICHEL3
694	CIE/A CN	CLAYMORE INTL FDMTL IND-ADVI	2361	LCNP LN	ETFS LONG CNY SHORT USD	4028	LX
695	CIE CN	CLAYMORE INTL FDMTL IND-COMM	2362	GBUR LN	ETFS LONG EUR SHORT GBP	4029	MICHEL4
696	CIB CN	CLAYMORE INVERSE 10 YEAR GOV	2363	EURP LN	ETFS LONG EUR SHORT USD-	4030	LX
697	CJPIA CN	CLAYMORE JP FD IDX CD H-ADVI	2364	LEUR LN	ETFS LONG EUR SHORT USD-\$	4031	MICHEL5
698	CJP CN	CLAYMORE JP FD IDX CD H-COMM	2365	XBJR GR	ETFS LONG GBP SHORT EUR	4032	LX
699	GAS CN	CLAYMORE NATURAL GAS COMMODI	2366	GBPP LN	ETFS LONG GBP SHORT USD-	4033	MICHEL2
700	CYMGF US	CLAYMORE OIL SANDS SECTR-ADV	2367	LGBP LN	ETFS LONG GBP SHORT USD-\$	4034	LX
701	CLO/A CN	CLAYMORE OIL SANDS SECTR-COM	2368	XBJG GR	ETFS LONG INR SHORT USD	4035	MICHEL7
702	CLO CN	CLAYMORE OIL SANDS SECTR-COM	2369	LINR LN	ETFS LONG INR SHORT USD	4036	LX
703	CMR CN	CLAYMORE PREMIUM MONEY MKT	2370	LINP LN	ETFS LONG INR SHORT USD	4037	MICHEL8
704	CWW CN	CLAYMORE S&P GLBL WATER ETF	2371	SJPS LN	ETFS LONG JPY SHORT EUR	4038	MICHEL
705	CWW/A CN	CLAYMORE S&P GLOBAL WA-ADV	2372	GBJP LN	ETFS LONG JPY SHORT GBP	4039	LX
706	CLYLF US	CLAYMORE S&P/TSX CDN DVD ETF	2373	JYPY LN	ETFS LONG JPY SHORT USD-	4040	MHMCPKM
707	CDZ/A CN	CLAYMORE S&P/TSX CDN DVD ETF	2374	LJPY LN	ETFS LONG JPY SHORT USD-\$	4041	KY
708	CDZ CN	CLAYMORE S&P/TSX CDN DVD ETF	2375	LNOE GR	ETFS LONG NOK SHORT EUR	4042	091220 KS
709	CPD/A CN	CLAYMORE S&P/TSX CDN PFD-ADV	2376	GBNO LN	ETFS LONG NOK SHORT GBP	4043	105020 KS
710	CPD CN	CLAYMORE S&P/TSX CDN PFD-COM	2377	NOKP LN	ETFS LONG NOK SHORT USD-	4044	105010 KS
711	CMW/A CN	CLAYMORE S&P/TSX GLBL MIN-AD	2378	LNOK LN	ETFS LONG NOK SHORT USD-\$	4045	123310 KS
712	CLU/A CN	CLAYMORE US FND ETF-AVDIS	2379	XBJR GR	ETFS LONG NZD SHORT EUR	4046	123320 KS
713	CLU CN	CLAYMORE US FND ETF-COMM	2380	LNZD LN	ETFS LONG NZD SHORT USD-\$	4047	102110 KS
714	CLU/C CN	CLAYMORE US FND ETF-NON-HEDG	2381	XBJD GR	ETFS LONG SEK SHORT EUR	4048	117890 KS
715	CLU/B CN	CLAYMORE US FND ETF-NON-HEDG	2382	GBSK LN	ETFS LONG SEK SHORT GBP	4049	122390 KS
716	CMFIX US	CM ADVISORS FIXED INCOME FD	2383	SEKP LN	ETFS LONG SEK SHORT USD-	4050	091210 KS
717	CMAFX US	CM ADVISORS FUND	2384	LSEK LN	ETFS LONG SEK SHORT USD-\$	4051	114820 KS
718	OILUSI SW	CMCI WTI CRUDE OIL USD TR	2385	XBJP GR	ETFS LONG USD SHORT EUR	4052	130680 KS
719	CBSXNR SW	CMSTG ETF DJ ST 600 IN G&S-I	2386	GBUS LN	ETFS LONG USD SHORT GBP	4053	098560 KS
720	C069EU SW	CMSTG ETF DJ ST 600 IN G&S-I	2387	LHEO LN	ETFS LVRD HEATING OIL	4054	133690 KS
721	CBSXNR GR	CMSTG ETF DJ ST 600 IN G&S-I	2388	LHEA PZ	ETFS LVRD HEATING OIL	4055	091230 KS
722	CBSD3T SW	CMSTGE ETF DJ EU ST S/D 30-I	2389	4RT9 GR	ETFS LVRG AGRICULT DJ-UBSCI	4056	1683 JP
723	C051EU SW	CMSTGE ETF DJ EU ST S/D 30-I	2390	LAGR PZ	ETFS LVRG AGRICULT DJ-UBSCI	4057	08312102
724	CBSD3T GR	CMSTGE ETF DJ EU ST S/D 30-I	2391	LAGA LN	ETFS LVRG AGRICULT DJ-UBSCI	4058	JP
725	CMTEMKY LX	CMT-EUROPEAN MKT MAX YIELD	2392	LAGR IM	ETFS LVRG AGRICULT DJ-UBSCI	4059	HB
726	GRI US	COHEN & STEERS GLOBAL REALTY	2393	4RTR GR	ETFS LVRG AGRICULT DJ-UBSCI	4060	HB
727	COLLX US	COLLAR FUND	2394	LALL IM	ETFS LVRG ALL COMM DJ-UBSCI	4061	MOBKAP
728	COMAKDE LX	COMMERZBANK AKTIENTREND DEUT	2395	LALL LN	ETFS LVRG ALL COMM DJ-UBSCI	4062	SS
729	CAIAX US	COMPASS EMP ALTERNATIVE-A	2396	LALL PZ	ETFS LVRG ALL COMM DJ-UBSCI	4063	MOBFOKD
730	CAICX US	COMPASS EMP ALTERNATIVE-C	2397	4RTS GR	ETFS LVRG ALL COMM DJ-UBSCI	4064	SS
731	CAITX US	COMPASS EMP ALTERNATIVE-T	2398	LALU PZ	ETFS LVRG ALUMINIUM	4065	MOSTM50
732	CTMAX US	COMPASS EMP MULTI-AST BAL-A	2399	LCOC PZ	ETFS LVRG COCOA	4066	IN
733	CTMCX US	COMPASS EMP MULTI-AST BAL-C	2400	LCOC LN	ETFS LVRG COCOA	4067	MXBS LN
734	CTMTX US	COMPASS EMP MULTI-AST BAL-T	2401	4RUP GR	ETFS LVRG COCOA	4068	MXBS PZ

735	LTGAX US	COMPASS EMP MULTI-AST GR-A	2402	LNRG LN	ETFS LVRG ENERGY DJ-UBSCI	4069	MVMIDDF LX	MVM INDEPENDENT DEFENSIV
736	LTGCX US	COMPASS EMP MULTI-AST GR-C	2403	LNRG PZ	ETFS LVRG ENERGY DJ-UBSCI	4070	MVMIDGL LX	MVM INDEPENDENT GLOBAL
737	LTGTX US	COMPASS EMP MULTI-AST GR-T	2404	4RTT GR	ETFS LVRG ENERGY DJ-UBSCI	4071	DJIM25 MK	MYETF DJ ISLAMIC TITANS 25
738	5X61 SW	COMSTAGE BOND FUT LEVERAGED	2405	LNEY PZ	ETFS LVRG EX-ENERGY DJ-UBSCI	4072	NAMASNF KY	NAM MULTI-NAM ASIA NEW FOCUS
739	5X61EUR SW	COMSTAGE BOND FUT LEVERAGED	2406	LNEY LN	ETFS LVRG EX-ENERGY DJ-UBSCI	4073	NAMCOMR KY	NAM MULTI-NAM COMMODITY RESO
740	5X61 GR	COMSTAGE BOND FUT LEVERAGED	2407	LGAS PZ	ETFS LVRG GASOLINE	4074	NGGIWS1 US	NAVIGATOR GL GR&INC W/SENT-1
741	5X62 SW	COMSTAGE BOND FUTURE SHORT	2408	LGAS LN	ETFS LVRG GASOLINE	4075	NGGIWS3 US	NAVIGATOR GL GR&INC W/SENT-3
742	5X62 GR	COMSTAGE BOND FUTURE SHORT	2409	4RT7 GR	ETFS LVRG GASOLINE	4076	NGGIWS5 US	NAVIGATOR GL GR&INC W/SENT-5
743	5X62EUR SW	COMSTAGE BOND FUTURE SHORT	2410	LGRA PZ	ETFS LVRG GRAINS DJ-UBSCI	4077	NAGGWS1 US	NAVIGATOR GL GROW W/SENTRY-1
744	C542 SW	COMSTAGE COVERED CAP 5-7	2411	LGRA LN	ETFS LVRG GRAINS DJ-UBSCI	4078	NAGGWS3 US	NAVIGATOR GL GROW W/SENTRY-3
745	C542EU SW	COMSTAGE COVERED CAP 5-7	2412	4RTV GR	ETFS LVRG GRAINS DJ-UBSCI	4079	NAGGWS5 US	NAVIGATOR GL GROW W/SENTRY-5
746	C542 GR	COMSTAGE COVERED CAP 5-7	2413	LIME PZ	ETFS LVRG IND METAL DJ-UBSCI	4080	NAVGBG1 US	NAVIGATOR GLBL BAL GROW-C1
747	CBSX5EL SW	COMSTAGE DJ EU STOXX 50 LV-I	2414	4RTW GR	ETFS LVRG IND METAL DJ-UBSCI	4081	NAVGBG3 US	NAVIGATOR GLBL BAL GROW-C3
748	C053EU SW	COMSTAGE DJ EU STOXX 50 LV-I	2415	LLEA PZ	ETFS LVRG LEAD	4082	NAVGBG5 US	NAVIGATOR GLBL BAL GROW-C5
749	CBSX5EL GR	COMSTAGE DJ EU STOXX 50 LV-I	2416	LLHO LN	ETFS LVRG LEAN HOGS	4083	NAGLMG5 US	NAVIGATOR GLBL MAX GROW-C5
750	CBSX5TS SW	COMSTAGE DJ EU STOXX 50 SH-I	2417	LLHO PZ	ETFS LVRG LEAN HOGS	4084	NAGLGR1 US	NAVIGATOR GLOBAL GROWTH-C1
751	CBSX5TS GR	COMSTAGE DJ EU STOXX 50 SH-I	2418	4RUA GR	ETFS LVRG LEAN HOGS	4085	NAGSLGR3 US	NAVIGATOR GLOBAL GROWTH-C3
752	CBATX SW	COMSTAGE ETF ATX	2419	LLCT PZ	ETFS LVRG LIVE CATTLE	4086	NAGLGR5 US	NAVIGATOR GLOBAL GROWTH-C5
753	C031EU SW	COMSTAGE ETF ATX	2420	LLCT LN	ETFS LVRG LIVE CATTLE	4087	NAUSF11 US	NAVIGATOR US FIXED INCOME-C1
754	CBATX GR	COMSTAGE ETF ATX	2421	4RUB GR	ETFS LVRG LIVE CATTLE	4088	NAUSF13 US	NAVIGATOR US FIXED INCOME-C3
755	5X60 SW	COMSTAGE ETF BOND FUTURE TR	2422	LLST PZ	ETFS LVRG LIVESTOCK DJ-UBSCI	4089	NAUSF15 US	NAVIGATOR US FIXED INCOME-C5
756	5X60EUR SW	COMSTAGE ETF BOND FUTURE TR	2423	LLST LN	ETFS LVRG LIVESTOCK DJ-UBSCI	4090	ETFASE GA	NBSGAM ETF ATHEX GEN DOM EQTY
757	5X60 GR	COMSTAGE ETF BOND FUTURE TR	2424	4RTX GR	ETFS LVRG LIVESTOCK DJ-UBSCI	4091	ETFGT30P GA	NBSGAM GREECE AND TURKEY 30
758	CD40 SW	COMSTAGE ETF CAC 40	2425	LNGA IX	ETFS LVRG NATURAL GAS	4092	NVISION LE	NEW VISION EMERGING+ FUND NEWFUNDS SHARIAH TOP 40
759	Z40 FP	COMSTAGE ETF CAC 40	2426	LNGA EB	ETFS LVRG NATURAL GAS	4093	NFSH40 SJ	ETF NEXT FUNDS REIT NOMURA
760	CD40EU SW	COMSTAGE ETF CAC 40	2427	LNGA IM	ETFS LVRG NATURAL GAS	4094	1343 JP	ETF NEXT FUNDS REIT NOMURA
761	CD40 GR	COMSTAGE ETF CAC 40	2428	LNGA PZ	ETFS LVRG NATURAL GAS	4095	01314089 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17
762	CD42 SW	COMSTAGE ETF CAC 40 LEVERAGE	2429	LNGA LN	ETFS LVRG NATURAL GAS	4096	0131A083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 AUTO&TRS
763	CD42EU SW	COMSTAGE ETF CAC 40 LEVERAGE	2430	4RUC GR	ETFS LVRG NATURAL GAS	4097	1622 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 AUTO&TRS
764	Z4L FP	COMSTAGE ETF CAC 40 LEVERAGE	2431	ELVGF US	ETFS LVRG NATURAL GAS	4098	0131J083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 BANKS
765	CD42 GR	COMSTAGE ETF CAC 40 LEVERAGE	2432	4RUD GR	ETFS LVRG NICKEL	4099	1631 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 BANKS
766	CD41 SW	COMSTAGE ETF CAC 40 SHORT TR	2433	LNK1 LN	ETFS LVRG NICKEL	4100	1619 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 CONSM&M
767	CD41 GR	COMSTAGE ETF CAC 40 SHORT TR	2434	LNK1 PZ	ETFS LVRG NICKEL	4101	01317083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 CONSM&M
768	CD41EU SW	COMSTAGE ETF CAC 40 SHORT TR	2435	LPET LN	ETFS LVRG PETROLEUM DJ-UBSCI	4102	1625 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 EL&PR
769	Z4S FP	COMSTAGE ETF CAC 40 SHORT TR	2436	LPET PZ	ETFS LVRG PETROLEUM DJ-UBSCI	4103	0131D083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 EL&PR
770	CBEONIA SW	COMSTAGE ETF COMMERZ EONIA	2437	4RTY GR	ETFS LVRG PETROLEUM DJ-UBSCI	4104	0131F083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 ELEC&GAS
771	C100EU SW	COMSTAGE ETF COMMERZ EONIA	2438	LPLA PZ	ETFS LVRG PLATINUM	4105	1627 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 ELEC&GAS
772	CBEONIA GR	COMSTAGE ETF COMMERZ EONIA	2439	LPLA LN	ETFS LVRG PLATINUM	4106	1618 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 ENERGY R
773	CBFEDFER SW	COMSTAGE ETF COMMERZ FED FND	2440	4RUM GR	ETFS LVRG PLATINUM	4107	01316083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 ENERGY R
774	CBFEDFER GR	COMSTAGE ETF COMMERZ FED FND	2441	LPLA IM	ETFS LVRG PLATINUM	4108	1632 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 FINANCL
775	C002 SW	COMSTAGE ETF DAX FR	2442	ETSVF US	ETFS LVRG SILVER	4109	0131K083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 FINANCL
776	C002EU SW	COMSTAGE ETF DAX FR	2443	LSFT PZ	ETFS LVRG SOFTS DJ-AIGCI	4110	1617 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 FOODS
777	C002 GR	COMSTAGE ETF DAX FR	2444	LSFT LN	ETFS LVRG SOFTS DJ-AIGCI	4111	01315083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 FOODS
778	CBDAX SW	COMSTAGE ETF DAX TR-I	2445	4RUF GR	ETFS LVRG SOYBEAN OIL	4112	0131E083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 IT&SERV
779	C001EU SW	COMSTAGE ETF DAX TR-I	2446	LSYO PZ	ETFS LVRG SOYBEAN OIL	4113	1626 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 IT&SERV
780	CBDAX GR	COMSTAGE ETF DAX TR-I	2447	LSYO LN	ETFS LVRG SOYBEAN OIL	4114	1624 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 MACHINER
781	CBDAX BQ	COMSTAGE ETF DAX TR-I	2448	4RUG GR	ETFS LVRG SOYBEANS	4115	0131C083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 MACHINER
782	CBSX5T SW	COMSTAGE ETF DJ EUR STO 50-I	2449	LSOB LN	ETFS LVRG SOYBEANS	4116	1621 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 PHARMA
783	C050EU SW	COMSTAGE ETF DJ EUR STO 50-I	2450	LTIM PZ	ETFS LVRG TIN	4117	01319083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 PHARMA
784	CBSX5T GR	COMSTAGE ETF DJ EUR STO 50-I	2451	LTIM LN	ETFS LVRG TIN	4118	01318083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 RAW M&CH
785	CBSX5 BQ	COMSTAGE ETF DJ EUR STO 50-I	2452	4RUN GR	ETFS LVRG TIN	4119	1620 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 RAW M&CH
786	CBINDU SW	COMSTAGE ETF DJ INDUS AVG	2453	LWEA PZ	ETFS LVRG WHEAT	4120	1633 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 REAL EST
787	C010US SW	COMSTAGE ETF DJ INDUS AVG	2454	LWEA LN	ETFS LVRG WHEAT	4121	0131L083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 REAL EST
788	CBINDU GR	COMSTAGE ETF DJ INDUS AVG	2455	LWEA IM	ETFS LVRG WHEAT	4122	1630 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 RETAIL
789	CBSXAR SW	COMSTAGE ETF DJ ST 600 A&P-I	2456	4RUJ GR	ETFS LVRG WHEAT	4123	0131I083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 RETAIL
790	C061EU SW	COMSTAGE ETF DJ ST 600 A&P-I	2457	1689 JP	ETFS NATURAL GAS	4124	1623 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 STL&ML
791	CBSXAR GR	COMSTAGE ETF DJ ST 600 A&P-I	2458	ECYGF US	ETFS NATURAL GAS	4125	0131B083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 STL&ML
792	C063EU SW	COMSTAGE ETF DJ ST 600 B/R-I	2459	NGAS IM	ETFS NATURAL GAS	4126	1628 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 TP&LG
793	CBSXPR SW	COMSTAGE ETF DJ ST 600 B/R-I	2460	NGAS LN	ETFS NATURAL GAS	4127	0131G083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 TP&LG
794	CBSX7R SW	COMSTAGE ETF DJ ST 600 BKS-I	2461	NGAS IX	ETFS NATURAL GAS	4128	1629 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 WHOLESAL
795	C062EU SW	COMSTAGE ETF DJ ST 600 BKS-I	2462	NGASP FP	ETFS NATURAL GAS	4129	0131H083 JP	ETF NEXT FUNDS TOPIX-17 WHOLESAL
796	CBSX7R GR	COMSTAGE ETF DJ ST 600 BKS-I	2463	OD7L GR	ETFS NATURAL GAS	4130	1314 JP	ETF NIKKO ETF S&P JP EMER EQ 100