

ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ
ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ
ΕΤΑΙΡΙΑΣ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΕΠΕΝΔΥΤΙΚΩΝ ΚΕΦΑΛΑΙΩΝ
ΤΑΜΕΙΩΝ ΑΣΦΑΛΙΣΗΣ Α.Ε.Π.Ε.Υ. (ΕΔΕΚΤ Α.Ε.Π.Ε.Υ.)

ΠΡΟΣ ΤΗΝ

ΕΤΗΣΙΑ ΤΑΚΤΙΚΗ ΓΕΝΙΚΗ ΣΥΝΕΛΕΥΣΗ ΤΩΝ ΜΕΤΟΧΩΝ
ΓΙΑ ΤΑ ΠΕΠΡΑΓΜΕΝΑ ΤΗΣ
15^{ΗΣ} ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2014-31.12.2014)

Κύριοι Μέτοχοι,

Η παρούσα έκθεση του Διοικητικού Συμβουλίου της Εταιρίας Διαχείρισης Επενδυτικών Κεφαλαίων Ταμείων Ασφάλισης Α.Ε.Π.Ε.Υ., έχει συνταχθεί σύμφωνα με το Νόμο 2190/1920 και αναφέρεται στις Ετήσιες Οικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2014 και της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή.

Οι Οικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) αναφέρονται στην χρήση 2014.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε Ευρώ 1.088.949,10 έναντι Ευρώ 1.105.691,59 δηλαδή σημείωσε μείωση κατά Ευρώ 16.742,49 ή σε ποσοστό 1,51%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε € 105.151,14 σημειώνοντας μείωση της τάξεως του 39,12% έναντι του 2013 (€ 172.715,55). Στην μείωση αυτή συνέβαλαν κατά κύριο λόγο η μείωση των πιστωτικών τόκων.

Πίνακας 1: Συνοπτική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

	2014	2013
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	1.088.949,10	1.105.691,59
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	426.379,89	503.208,55
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	565.774,97	508.947,63
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	105.151,14	172.715,55

2. Οικονομική θέση της εταιρίας

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά την 31/12/2014 κρίνεται αρκετά ικανοποιητική και πρέπει να θεωρείται ότι ανταποκρίνεται στην εμφανιζόμενη εικόνα του ισολογισμού της κλειόμενης χρήσεως.

3. Προβλεπόμενη πορεία της εταιρίας, κίνδυνοι

Με την ψήφιση του νέου ασφαλιστικού νόμου 3863/2010 που ορίζει το θεσμικό πλαίσιο επενδύσεων και αξιοποίησης της περιουσίας των φορέων κοινωνικής ασφάλισης, σε συνδυασμό με τον νόμο 3586/2007 έχει πλέον αναβαθμιστεί ο ρόλος της ΕΔΕΚΤ ως καταπιστευματικός διαχειριστής των ΦΚΑ αναλαμβάνοντας την παροχή επενδυτικών συμβουλών και διαχείρισης προς τα ταμεία. Εντός του καινούργιου αυτού πλαισίου δίνεται πλέον η δυνατότητα στην εταιρία να επεκτείνει τις δραστηριότητές της και στη διαχείριση κεφαλαίων άλλων ταμείων.

Εκτός από το Ειδικό Κεφάλαιο του ΙΚΑ-ΕΤΑΜ, εντός του 2014 συνεχίστηκε η συνεργασία με τους δύο νέους πελάτες και συγκεκριμένα με το Ενιαίο Ταμείο Επικουρικής Ασφάλισης (ΕΤΕΑ) και τον Ενιαίο Δημοσιογραφικό Οργανισμό Επικουρικής Ασφάλισης Περίθαλψης (ΕΔΟΕΑΠ). Για το χαρτοφυλάκιο του ΕΔΟΕΑΠ ολοκληρώθηκαν όλες οι απαραίτητες μελέτες για την δομή του χαρτοφυλακίου και η επιλογή εξωτερικών διαχειριστών, και υλοποιήθηκε πλήρως η επενδυτική στρατηγική. Στο ΕΤΕΑ παρασχέθηκαν επενδυτικές συμβουλές για το χαρτοφυλάκιο, ενώ ολοκληρώθηκαν μελέτες για την δομή του χαρτοφυλακίου.

Επίσης, εντός του 2015 η εταιρία ξεκίνησε συνεργασία με έναν ακόμη πελάτη και συγκεκριμένα με τον Οργανισμό Απασχόλησης Ελεύθερων Επαγγελματιών (ΟΑΕΕ), ενώ διευρύνθηκε η σχέση και με το ΙΚΑ-ΕΤΑΜ όσον αφορά το χαρτοφυλάκιο μετοχών που διαθέτει. Συγκεκριμένα, η συνεργασία ξεκίνησε με την υπογραφή συμβάσεων παροχής επενδυτικών υπηρεσιών και με την υποβολή στα εν λόγω ταμεία μελέτης στρατηγικής κατανομής προκειμένου να καθοριστεί με βάση τον νόμο 3586/2007 η επενδυτική τους πολιτική. Η διαχείριση των επενδυτικών κεφαλαίων του ΟΑΕΕ και του μετοχικού χαρτοφυλακίου ΙΚΑ-ΕΤΑΜ αναμένεται να ξεκινήσει στις αρχές του 2015.

Για το λόγο αυτό το 2015 η εταιρία πρέπει να συνεχίζει να είναι επανδρωμένη με υψηλής ποιότητας ανθρώπινο κεφάλαιο και να συνεχιστούν οι επενδύσεις σε υποδομές και συστήματα τα οποία θα εγγυώνται την παροχή επαρκούς πληροφόρησης και τη δυνατότητα διαχείρισης επενδυτικού κινδύνου. Στο πλαίσιο αυτό, η εταιρία στο τέλος

του 2014 ξεκίνησε την διαδικασία για την ενίσχυση της επάνδρωσης της, η οποία περιλαμβάνει την αίτηση έκδοσης Πράξης Υπουργικού Συμβουλίου, προκειμένου να απευθυνθεί στη συνέχεια στον ΑΣΕΠ για την πρόσληψη προσωπικού.

Όσον αφορά τις οικονομικές εξελίξεις, εκτιμάται ότι υπάρχουν σημαντικές προκλήσεις και για το 2015, ιδιαίτερα για την εγχώρια αγορά, καθώς παραμένει αβεβαιότητα στις αγορές. Η έμφαση πλέον βρίσκεται στην βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους, στην αντιμετώπιση της ανεργίας και στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας. Για τις παγκόσμιες αγορές κρίνεται ότι οι μετοχές έχουν ελκυστικές αποτιμήσεις έναντι των ομολόγων, ενώ μεσοπρόθεσμα αναμένεται ότι ο πληθωρισμός θα παραμείνει σε χαμηλά επίπεδα.

Η ΕΔΕΚΤ συνεχίζει να βρίσκεται σε εγρήγορση παρακολουθώντας ενεργά τις εξελίξεις φροντίζοντας παράλληλα να διατηρεί μία εσωτερική οργάνωση που να εγγυάται τη διασφάλιση της εύρυθμης λειτουργίας και της αποφυγής προβλημάτων μέσω της ενεργούς λειτουργίας του εσωτερικού ελέγχου και της κανονιστικής συμμόρφωσης, ενώ στο πλαίσιο των επενδύσεων χαρτοφυλακίου η ανάπτυξη συστημάτων παρακολούθησης και διαχείρισης κινδύνου συνεχίζουν να αποτελούν τον ακρογωνιαίο λίθο της επιχειρηματικής πολιτικής και στρατηγικής της εταιρίας.

Ειδικότερα, οι λειτουργικοί και επιχειρηματικοί κίνδυνοι της εταιρίας έχουν αξιολογηθεί για το 2014 ως ακολούθως:

Λειτουργικοί Κίνδυνοι: Ο λειτουργικός κίνδυνος είναι ο κίνδυνος των ζημιών που οφείλονται στην ανεπάρκεια ή στην αποτυχία εσωτερικών διαδικασιών, ατόμων και συστημάτων ή και σε εξωτερικά γεγονότα, περιλαμβανομένου του νομικού κινδύνου καθώς και γεγονότων πιστωτικού κινδύνου ή κινδύνου αγοράς με λειτουργικά αίτια.

Οι κίνδυνοι στρατηγικής και φήμης παρότι δεν περιλαμβάνονται στον ορισμό λαμβάνονται υπόψη στις διαδικασίες διαχείρισης λειτουργικού κινδύνου. Η εταιρία παρακολουθεί τον κίνδυνο αυτό μέσω σχετικών διαδικασιών με στόχο την αναγνώριση, αξιολόγηση, παρακολούθηση και αποτελεσματική διαχείριση του σε συνεχή βάση.

Κίνδυνοι Νομικοί και Κανονιστικής Συμμόρφωσης: Η εταιρία υλοποιεί σε διαρκή βάση ένα πρόγραμμα κανονιστικής συμμόρφωσης για τις διάφορες λειτουργίες της που πληροί τα απαιτούμενα της νομοθεσίας και των κανονισμών, αποφάσεων, αρχών

και κανόνων επιχειρηματικής συμπεριφοράς, που αφορούν την παροχή επενδυτικών υπηρεσιών και προϊόντων στην εγχώρια αγορά. Επίσης, η διακινδύνευση για παντός είδους νομικά θέματα που αφορούν συμβατικές σχέσεις διασφαλίζεται πλήρως.

Επιχειρησιακοί Κίνδυνοι: Οι κίνδυνοι αυτού του είδους προέρχονται από τις μη αναμενόμενες ζημιές λόγω στρατηγικών αποφάσεων της εταιρίας, όπως είναι: α) η επέκταση σε νέες αγορές, β) οι εξαγορές ή οι συγχωνεύσεις και γ) η εξάρτηση από συγκεκριμένη και ορισμένη πηγή εισοδήματος ή δραστηριότητας όπως η υψηλή συγκέντρωση πελατείας. Η εταιρία διαθέτει την αναγκαία κεφαλαιακή επάρκεια για κινδύνους αυτού του είδους, όπως τεκμηριώνεται στην ακόλουθη ανάλυση κινδύνων.

Κίνδυνοι Συγκέντρωσης: Η εταιρία εκτίθεται σε κίνδυνο αυτού του είδους λόγω παροχής των υπηρεσιών της σε μικρό αριθμό πελατών. Ο κίνδυνος αυτός δεν ποσοτικοποιείται εύκολα για να βασισθεί σχετική πρόβλεψη κεφαλαιακής ανάγκης, επειδή η πιθανή αποχώρηση των λίγων πελατών ίσως σήμαινε άμεσα και τη λύση της εταιρίας.

Κίνδυνοι Στρατηγικής: Η πάγια στρατηγική της εταιρίας από την ίδρυσή της δεν επηρεάζεται από οικονομικές συγκυρίες, επειδή λόγω νόμου οι πελάτες δεν έχουν εναλλακτική παροχή επενδυτικών υπηρεσιών. Η εταιρία δραστηριοποιήθηκε επιτυχώς και αύξησε το πελατολόγιό της χωρίς καμία αρνητική λειτουργική επίπτωση το 2014.

Κίνδυνοι Φήμης και Γοήτρου: Η εταιρία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο δυσφήμισης λόγω της ιδιαιτερότητας των δραστηριοτήτων της. Εφόσον η πολιτική επενδύσεων στοχεύει στην τοποθέτηση κεφαλαίων με κριτήριο τη μέγιστη ασφάλεια, για συντηρητικές αλλά συστηματικές διαχρονικά αποδόσεις, δεν υφίσταται ανάγκη για πρόβλεψη κεφαλαιακής επάρκειας, παρά μόνο λόγω αποχώρησης των λίγων πελατών της.

4. Δραστηριότητες στον τομέα της έρευνας και ανάπτυξης

Στο πλαίσιο της καλύτερης αντιμετώπισης των προκλήσεων από τον αυξημένο κίνδυνο στις αγορές, η εταιρία συνεχίζει να βελτιώνει τα συστήματα παρακολούθησης συναλλαγών και κινδύνων που διαθέτει. Η εταιρία μέσα στο 2014 βελτίωσε την αποτελεσματικότητα παρακολούθησης των χαρτοφυλακίων πελατών και προέβη σε αναβάθμιση και βελτίωση του εσωτερικού συστήματος διαχείρισης κινδύνου (VaR-TE risk management) προκειμένου να παραμετροποιηθεί στις ανάγκες των νέων πελατών.

5. Διαθέσιμο συνάλλαγμα

Η εταιρία δεν διαθέτει συνάλλαγμα.

6. Πληροφορίες για τα χρηματοοικονομικά μέσα

Η ανάλυση των διαφόρων κινδύνων, που πηγάζουν από τα χρηματοοικονομικά μέσα και επιδρούν στην κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρείας, αφορά τις δύο κατηγορίες που είναι: οι Πιστωτικοί και της Αγοράς. Σύμφωνα με το Άρθρο 10 Παράγραφος 3 του Νόμου 3606/2007 το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας πρέπει να ανέρχεται στο ποσό των τριακοσίων χιλιάδων ευρώ (300.000 €). Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της 31/12/2014, ανέρχεται στο ποσό των τριακοσίων χιλιάδων ευρώ (300.000 €).

Πιστωτικοί Κίνδυνοι: Η εταιρία δεν παρέχει πιστώσεις προς τρίτους, τοποθετεί όμως μέρος των ιδίων κεφαλαίων της, ποσού τριακοσίων χιλιάδων ευρώ (300.000 €) περίπου, σε προθεσμιακές καταθέσεις σε εγχώριες τράπεζες με κριτήριο την απόδοση αλλά και την ασφάλεια, έχοντας κάνει ειδική πρόβλεψη για τυχόν πτώχευση μίας εκ των αντισυμβαλλομένων τραπεζών όπου τοποθετούνται τα διαθέσιμα της εταιρίας.

Κίνδυνοι Αντισυμβαλλομένου: Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο αυτού του είδους επειδή συναλλάσσεται πάντοτε και για όλες τις χρηματιστηριακές πράξεις με τη διαδικασία της συγχρονισμένης ανταλλαγής χρημάτων και επενδυτικών τίτλων.

Κίνδυνοι Αγοράς: Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κίνδυνο αυτού του είδους διότι δεν έχει ίδιο χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων. Για τα κεφάλαια πελατών η εταιρία εφαρμόζει πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων αγοράς στα επενδυτικά τους χαρτοφυλάκια.

Κίνδυνοι Επιτοκίων, Συναλλάγματος και Τιμών: Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κινδύνους αυτού του είδους και πάλι διότι δεν έχει ίδιο χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων που επηρεάζονται από τις συνθήκες και την μεταβλητότητα στα επιτόκια, συναλλαγματικές ισοτιμίες και τιμές αξιο/χρεωγράφων στις αγορές χρήματος και κεφαλαίου.

Κίνδυνοι Ρευστότητας: Η εταιρία δεν έχει ίδιο χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων που δύσκολα ρευστοποιούνται άμεσα ή κάποια δυσανάλογη χρηματοοικονομική θέση μεταξύ ενεργητικού και παθητικού της σε βραχυπρόθεσμη ή μακροπρόθεσμη βάση.

7. Ακίνητα της εταιρίας

Η εταιρία δεν έχει στην κατοχή της ακίνητη περιουσία.

8. Υποκαταστήματα εταιρίας

Η εταιρία δεν διαθέτει υποκαταστήματα.

9. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Δεν συνέβησαν σημαντικά γεγονότα από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική κατάσταση της εταιρίας.

Κύριοι Μέτοχοι,

Κατόπιν των ανωτέρω παρακαλούμε για :

1. Την έγκριση των ετήσιων Οικονομικών Καταστάσεων της 15^{ης} Εταιρικής Χρήσης 1.1.2014 – 31.12.2014, της Έκθεσης Διαχείρισης του Δ.Σ. και των Ελεγκτών καθώς και της διάθεσης κερδών.
2. Την απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημιώσεως, για την 15^η εταιρική χρήση 1.1.2014 – 31.12.2014, σύμφωνα με το άρθρο 35 Κ.Ν. 2190/20.
3. Την έγκριση αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2014 και προέγκριση αμοιβών και συμβάσεων αυτών για τη χρήση 2015.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2015 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 9 Φεβρουαρίου 2015

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ροβέρτος Σπυρόπουλος
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Ξενοφών Βεργίνης
Η Διευθύνουσα Σύμβουλος	Άρτεμις Παναγιωτοπούλου
Εντεταλμένος Σύμβουλος	Αντώνιος Μπιρμπιλής
Μέλος Δ.Σ.	Αναστάσιος Παπανικολάου
Μέλος Δ.Σ.	Αθανάσιος Αθανασίου
Μέλος Δ.Σ.	Γεωργία Κωτίδου
Μέλος Δ.Σ.	Αλέξανδρος Παπαθεοδώρου
Μέλος Δ.Σ.	Παναγιώτης Κούτρας

Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω έκθεση διαχείρισης που αποτελείται από επτά (7) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα στην εταιρία με ημερομηνία 9/2/2015, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2014.

Αθήνα, 9 Φεβρουαρίου 2015

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Δημήτριος Γκίκας
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 35551
GRANT THORNTON A.E.