

**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**  
**16<sup>ΗΣ</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2015-31.12.2015)**

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 2015 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 2015.

**1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας**

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε Ευρώ 1.086.938,19 έναντι Ευρώ 1.088.949,10 δηλαδή σημείωσε μείωση κατά Ευρώ 2.010,91 ή σε ποσοστό 0,18%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε € 159.137,74 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 51,34% έναντι του 2014 (€ 105.151,14). Στην αύξηση αυτή συνέβαλε κατά κύριο λόγο η παροχή υπηρεσιών διαχείρισης χαρτοφυλακίου προς το ΕΤΕΑ από τον Νοέμβριο του 2015.

**Πίνακας 1: Συνοπτική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης**

	<b>2015</b>	<b>2014</b>
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	1.086.938,19	1.088.949,10
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	440.169,61	426.379,89
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	492.710,91	565.774,97
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	159.137,74	105.151,14

## **2. Οικονομική θέση της εταιρίας**

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά την 31/12/2015 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 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 2015 συνεχίστηκε η συνεργασία και με το Ενιαίο Ταμείο Επικουρικής Ασφάλισης (ΕΤΕΑ) και τον Ενιαίο Δημοσιογραφικό Οργανισμό Επικουρικής Ασφάλισης Περίθαλψης (ΕΔΟΕΑΠ). Για το χαρτοφυλάκιο του ΕΔΕΟΑΠ παρέχεται το συνολικό εύρος των υπηρεσιών καταπιστευματικής διαχείρισης με βάση την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου. Στο ΕΤΕΑ παρασχέθηκαν επενδυτικές συμβουλές για το χαρτοφυλάκιο, ενώ ολοκληρώθηκαν μελέτες για ειδικά επενδυτικά θέματα κατά τη διάρκεια του έτους.

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 κατά τη διάρκεια του 2016.

Για το λόγο αυτό το 2016 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.

Ιδιαίτερα όσον αφορά την επικείμενη μεταρρύθμιση του ασφαλιστικού συστήματος στην Ελλάδα, η ΕΔΕΚΤ αναμένεται να διαδραματίσει ουσιαστικό ρόλο, δεδομένης της σημαντικής τεχνογνωσίας και εμπειρίας που θα διαθέτει, ενώ η μεταρρύθμιση του ασφαλιστικού ενδέχεται να οδηγήσει σε ενοποιήσεις κινητών αξιών των πελατών της εταιρίας.

Όσον αφορά τις οικονομικές εξελίξεις, εκτιμάται ότι υπάρχουν σημαντικές προκλήσεις και για το 2016, τόσο για την εγχώρια αγορά όσο για την διεθνή. Μεγάλη έμφαση πλέον δίνεται στην βιωσιμότητα του ασφαλιστικού συστήματος, καθώς και στην βιωσιμότητα του ελληνικού χρέους, στην αντιμετώπιση της ανεργίας και στην αύξηση της ανταγωνιστικότητας. Για τις παγκόσμιες αγορές, ιδιαίτερη σημασία πρέπει να δοθεί στις ιδιαίτερα χαμηλές τιμές πετρελαίου και τις επιπτώσεις στην διεθνή οικονομία, καθώς και στην επιπτώσεις από την επιβράδυνση της κινεζικής οικονομίας, ενώ ανησυχία επικρατεί και για τις κινήσεις αύξησης επιτοκίων από την Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ.

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. Πρωταρχικό μέλημα της εταιρίας για το 2016 είναι εκτός από την παρακολούθηση των χρηματοοικονομικών εξελίξεων διεθνώς και στην Ελλάδα, η παρακολούθηση ιδιαίτερα των εγχώριων εξελίξεων όσον αφορά την μεταρρύθμιση του ασφαλιστικού και τον ρόλο που μπορεί να διαδραματίσει η εταιρία στην επαγγελματική διαχείριση των αποθεματικών των ταμείων.

Ειδικότερα, οι λειτουργικοί και επιχειρηματικοί κίνδυνοι της εταιρίας έχουν αξιολογηθεί για το 2015 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 2015.

**Κίνδυνοι Φήμης και Γοήτρου:** Η εταιρία δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο δυσφήμισης λόγω της ιδιαιτερότητάς 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. Μέσα στο 2015 τερματίστηκε η συνεργασία της εταιρίας με την υπηρεσία παρακολούθησης συναλλαγών (Fund Accounting) της Citibank και η ΕΔΕΚΤ ανέλαβε εσωτερικά την δραστηριότητα αυτή, μέσω του αναβαθμισμένου συστήματος APX / Finvent. Μέσω του συστήματος αυτού, η εταιρία έχει υλοποιήσει και λειτουργία εξαγωγής αποδόσεων χαρτοφυλακίου προκειμένου να διασφαλίσει την συνέπεια και ακρίβεια των δεδομένων και με βάση τα διεθνή πρότυπα GIPS (Global International Performance Standards). Ο αποτελεσματικός και αναλυτικός σχεδιασμός του συστήματος εξαγωγής αποδόσεων επιτυγχάνει την παρουσίαση αποδόσεων ανά επενδυτική κατηγορία και διαχειριστή σύμφωνα με τα οριζόμενα πλαίσια επενδυτικής στρατηγικής ανά πελάτη.

#### **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 πλέον του ποσού των εκατόν εικοσιπέντε χιλιάδων ευρώ (125.000 €). Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της 31/12/2015, ανέρχεται στο ποσό των τριακοσίων χιλιάδων ευρώ (300.000 €).

**Πιστωτικοί Κίνδυνοι:** Η εταιρία δεν παρέχει πιστώσεις προς τρίτους, τοποθετεί όμως τα χρηματικά διαθέσιμα της, ποσού επτακοσίων χιλιάδων ευρώ (700.000 €) περίπου, σε καταθέσεις όψεως 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 διαθέσιμά 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 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 & 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 16<sup>ης</sup> Εταιρικής Χρήσης 1.1.2015 – 31.12.2015, 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 16<sup>η</sup> εταιρική χρήση 1.1.2015 – 31.12.2015, σύμφωνα με το άρθρο 35 Κ.Ν. 2190/20.
3. Την έγκριση αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2015 και προέγκριση αμοιβών και συμβάσεων αυτών για τη χρήση 2016.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2016 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 11 Φεβρουαρίου 2016

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ροβέρτος Σπυρόπουλος
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Αθανάσιος Καποτάς
Η Διευθύνουσα Σύμβουλος	Άρτεμις Παναγιωτοπούλου
Εντεταλμένος Σύμβουλος	Ιωάννης Διακογιάννης
Μέλος Δ.Σ.	Δημήτριος Κυριακόπουλος
Μέλος Δ.Σ.	Βασίλειος Λάμπρου
Μέλος Δ.Σ.	Αθανάσιος Μπακαλέξης
Μέλος Δ.Σ.	Δημήτριος Τσακίρης
Μέλος Δ.Σ.	Αλέξανδρος Παπαθεοδώρου



Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω έκθεση διαχείρισης που αποτελείται από οκτώ (8) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα στην εταιρία με ημερομηνία 11/2/2016, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2015.

Αθήνα, 11 Φεβρουαρίου 2016

**Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

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