

**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**  
**17<sup>ΗΣ</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2016-31.12.2016)**

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 2016 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 2016.

**1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας**

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε Ευρώ 1.346.610,00 έναντι Ευρώ 1.086.938,19 δηλαδή σημείωσε αύξηση κατά Ευρώ 259.671,81 ή σε ποσοστό 23,89%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε € 458.480,29 σημειώνοντας αύξηση της τάξεως του 188,10% έναντι του 2015 (€ 159.137,74). 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>2016</b>	<b>2015</b>
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	1.346.610,00	1.086.938,19
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	448.426,82	440.169,61
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	434.533,61	492.710,91
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	458.480,29	159.137,74

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

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά την 31/12/2016 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.

Με την έναρξη του 2017, ο κλάδος των ΦΚΑ εισέρχεται σε μία ακόμα νέα εποχή με την έναρξη εφαρμογής του νόμου 4387/2016 ο οποίος περιλαμβάνει μία σημαντική ασφαλιστική μεταρρύθμιση με την σύσταση του Ενιαίου Φορέα Κοινωνικής Ασφάλισης (ΕΦΚΑ), ο οποίος καθίσταται πλέον καθολικός διάδοχος σχεδόν όλων των ΦΚΑ, και συγκεκριμένα του ΙΚΑ-ΕΤΑΜ, του ΟΑΕΕ, αλλά και του κλάδου ασφάλισης του ΟΓΑ.

Με την δημιουργία του ΕΦΚΑ, από το 2017 αναμένεται και η ενοποίηση όλων των κινητών αξιών των εντασσόμενων φορέων, γεγονός που κρίνεται ότι θα διευκολύνει σημαντικά και τον σχεδιασμό μίας ενιαίας επενδυτικής πολιτικής για τον νέο Φορέα. Η ΕΔΕΚΤ ΑΕΠΕΥ βρίσκεται ήδη σε επικοινωνία με τον ΕΦΚΑ προκειμένου να ολοκληρωθούν όλες οι απαραίτητες ενέργειες μετάβασης των ήδη υπάρχοντων πελατών (δηλ. του ΙΚΑ-ΕΤΑΜ και του ΟΑΕΕ). Με την ολοκλήρωση της ενοποίησης της κινητής αξίας των εντασσόμενων φορέων η ΕΔΕΚΤ ΑΕΠΕΥ πλέον θα προετοιμάσει σε συνεργασία με τον ΕΦΚΑ μία ολοκληρωμένη μακροπρόθεσμη Επενδυτική Πολιτική για τον Ενιαίο Φορέα ενισχύοντας τον θεσμό της επαγγελματικής διαχείρισης των αποθεματικών των ασφαλιστικών ταμείων.

Για το 2016, εκτός από το Ειδικό Κεφάλαιο του ΙΚΑ-ΕΤΑΜ, 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.

Για το λόγο αυτό το 2017 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 πρόσφατη μεταρρύθμιση του ασφαλιστικού συστήματος στην Ελλάδα με την δημιουργία του ΕΦΚΑ, η ΕΔΕΚΤ αναμένεται να διαδραματίσει ουσιαστικό ρόλο, δεδομένης της σημαντικής τεχνογνωσίας και εμπειρίας που διαθέτει. Όσον αφορά τις οικονομικές εξελίξεις, εκτιμάται ότι υπάρχουν σημαντικές προκλήσεις και για το 2017, 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 εξελίξεις που αφορούν στην απόφαση της Μεγάλης Βρετανίας για αποχώρηση από την Ευρωπαϊκή Ένωση και τυχόν ανησυχίες για την συνοχή της Ένωσης, στις πολιτικές που θα εφαρμόσει ο νέος αντισυμβατικός πρόεδρος των ΗΠΑ Ντόναλντ Τραμπ, καθώς και τις πολιτικές που θα ακολουθήσουν τόσο η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ με αναμενόμενες κινήσεις αύξησης επιτοκίων, όσο και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα με το συνεχιζόμενο πρόγραμμα ποσοτικής χαλάρωσης μέσω επαναγορά ομολόγων.

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 2017 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 2016 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 παρέχοντας τις υπηρεσίες της στο πελατολόγιό της χωρίς καμία αρνητική λειτουργική επίπτωση το 2016.

**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. Μέσα στο 2016 αναπτύχθηκε περαιτέρω η χρήση του αναβαθμισμένου συστήματος APX / Finvent για την διαδικασία παρακολούθησης συναλλαγών (Fund Accounting). 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. Επίσης, αξίζει να σημειωθεί ότι το 2016 έγινε αλλαγή του θεματοφύλακα του Ειδικού Κεφαλαίου ΙΚΑ-ΕΤΑΜ, έπειτα από διαγωνισμό επιλογής θεματοφύλακα, με ανάδειξη της εταιρίας BNP Paribas. Η μετάβαση από τον προηγούμενο θεματοφύλακα Citibank πραγματοποιήθηκε με επιτυχία, ενώ αναπτύχθηκαν και εφαρμόστηκαν όλες οι απαραίτητες τροποποιήσεις των εσωτερικών συστημάτων προκειμένου να δημιουργηθούν οι αντίστοιχες γέφυρες μετάδοσης δεδομένων με το σύστημα του νέου θεματοφύλακα BNP Paribas (σύστημα παρακολούθησης συναλλαγών, λογιστικοποίησης συναλλαγών, διαχείρισης κινδύνου κλπ.).

## **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 31/12/2016, 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 οκτακοσίων εξήντα χιλιάδων ευρώ (860.000 €) 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 αξιό/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 17<sup>ης</sup> Εταιρικής Χρήσης 1.1.2016 – 31.12.2016, 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 17<sup>η</sup> εταιρική χρήση 1.1.2016 – 31.12.2016, σύμφωνα με το άρθρο 35 Κ.Ν. 2190/20.
3. Την έγκριση αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2016 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2017.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2017 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2017

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Αθανάσιος Μπακαλέξης
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Αθανάσιος Καποτάς
Η Διευθύνουσα Σύμβουλος	Άρτεμις Παναγιωτοπούλου
Εντεταλμένος Σύμβουλος	Ιωάννης Κόρμπος
Μέλος Δ.Σ.	Μάρκος Μπασιούκας
Μέλος Δ.Σ.	Βασίλειος Λάμπρου
Μέλος Δ.Σ.	Σωτηρία Αργύρη
Μέλος Δ.Σ.	Δημήτριος Τσακίρης
Μέλος Δ.Σ.	Λάμπρος Σέμπος



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 24/2/2017, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2016.

Αθήνα, 24 Φεβρουαρίου 2017

**Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

**Ιωάννης Πατούνας**  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 21151  
ΣΟΛ Α.Ε.