

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
21^{ΗΣ} ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2020-31.12.2020)

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 Κ.Ν. 2190/1920 (πλέον Νόμο 4548/2018 από 1/1/2019) και αναφέρεται στις Ετήσιες Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις της 31 Δεκεμβρίου 2020 και της χρήσης που έληξε την ημερομηνία αυτή.

Οι Χρηματοοικονομικές Καταστάσεις που συντάχθηκαν βάσει των Διεθνών Προτύπων Χρηματοοικονομικής Αναφοράς (Δ.Π.Χ.Α.) αναφέρονται στην χρήση 2020.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε Ευρώ 1.759.450,71 έναντι του 2019 Ευρώ 1.774.372,78 δηλαδή σημείωσε μείωση κατά Ευρώ 14.922,07 ή σε ποσοστό 0,84%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 925.989,54 σημειώνοντας αύξηση κατά Ευρώ 38.751,14 ή σε ποσοστό 4,37% έναντι του 2019 Ευρώ 887.238,40. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε κατά κύριο λόγο η μείωση των δαπανών εταιρίας.

Πίνακας 1: Συνοπτική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

	2020	2019
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	1.759.450,71	1.774.372,78
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	418.588,95	437.059,39
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	424.731,19	442.443,00
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	925.989,54	887.238,40

2. Οικονομική θέση της εταιρίας

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά την 31/12/2020 κρίνεται 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 αυτού πλαισίου δίνεται πλέον η δυνατότητα στην εταιρία να επεκτείνει τις δραστηριότητές της και στη διαχείριση κεφαλαίων άλλων ταμείων.

Από το 2017, ο κλάδος των ΦΚΑ εισήλθε σε μία ακόμα νέα εποχή με την έναρξη εφαρμογής του νόμου 4387/2016 και την σύσταση του Ενιαίου Φορέα Κοινωνικής Ασφάλισης (ΕΦΚΑ), ο οποίος κατέστη καθολικός διάδοχος σχεδόν όλων των ΦΚΑ, και συγκεκριμένα του ΙΚΑ-ΕΤΑΜ, του ΟΑΕΕ, αλλά και του κλάδου ασφάλισης του ΟΓΑ. Επίσης, σε συνέχεια εφαρμογής του νόμου 4670/2020, από 01.03.2020 ο ΕΦΚΑ μετονομάστηκε πλέον σε Ηλεκτρονικό Εθνικό Φορέα Κοινωνικής Ασφάλισης (e-ΕΦΚΑ), ενώ εντάσσονται σε αυτόν οι Κλάδοι Επικουρικής Σύνταξης και Εφάπαξ Παροχών του τέως Ενιαίου Ταμείου Επικουρικής Ασφάλισης & Εφάπαξ Παροχών (ΕΤΕΑΕΠ), με λογιστική και οικονομική αυτοτέλεια.

Με την ολοκλήρωση της ενοποίησης της κινητής αξίας των εντασσόμενων φορέων, η ΕΔΕΚΤ ΑΕΠΕΥ είναι σε θέση να προετοιμάσει σε συνεργασία με τον e-ΕΦΚΑ μία ολοκληρωμένη μακροπρόθεσμη Επενδυτική Πολιτική για τον νέο Φορέα ενισχύοντας τον θεσμό της επαγγελματικής διαχείρισης των αποθεματικών των ασφαλιστικών ταμείων.

Για το 2020, εκτός από το Ειδικό Κεφάλαιο του e-ΕΦΚΑ (ο οποίος κατέσται καθολικός διάδοχος του Ειδικού Κεφαλαίου ΙΚΑ-ΕΤΑΜ από 01.01.2017), συνεχίστηκε η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών στον e-ΕΦΚΑ/Κλάδο Επικουρικής Ασφάλισης που αποτελεί το τέως Κλάδο Επικουρικής Ασφάλισης του ΕΤΕΑΕΠ, καθώς και παροχή υπηρεσιών καταπιστευματικής διαχείρισης στον Ενιαίο Δημοσιογραφικό Οργανισμό Επικουρικής Ασφάλισης Περίθαλψης (ΕΔΟΕΑΠ). Για το χαρτοφυλάκιο του ΕΔΟΕΑΠ παρέχεται το συνολικό εύρος των υπηρεσιών

καταπιστευματικής διαχείρισης με βάση την επενδυτική στρατηγική του Ταμείου, παρά το γεγονός ότι το χαρτοφυλάκιο του ΕΔΟΕΑΠ αποτελεί μικρό μόνο μέρος των συνολικών κεφαλαίων υπό διαχείριση.

Στον e-ΕΦΚΑ/Κλάδο Επικουρικής Ασφάλισης, ως καθολικό διάδοχο του τ. ΕΤΕΑΕΠ, συνεχίστηκε η παροχή υπηρεσιών καταπιστευματικής διαχείρισης, ενώ τον Ιανουάριο του 2019 η ΕΔΕΚΤ είχε υποβάλει στο Ταμείο επικαιροποιημένη μελέτη Επαναξιολόγησης της Στρατηγικής Κατανομής, λαμβάνοντας υπόψη τις νέες συνθήκες των κεφαλαιαγορών, ιδιαίτερα όσον αφορά στις αναμενόμενες αποδόσεις και τον κίνδυνο των κεφαλαιαγορών, καθώς και την ενσωμάτωση του Κλάδου Εφάπαξ Παροχών στην μελέτη. Με την εφαρμογή του Ν. 4670/2020, δεδομένου ότι οι εν λόγω κλάδοι εντάσσονται από την 01.03.2020 στον e-Ε.Φ.Κ.Α., διατηρώντας πλήρη οικονομική, λογιστική και περιουσιακή αυτοτέλεια έκαστος, η ΕΔΕΚΤ είναι στην διάθεση του e-Ε.Φ.Κ.Α. για να συνδράμει στον σχεδιασμό της Επενδυτικής Πολιτικής των δύο αυτοτελών Κλάδων.

Για το λόγο αυτό το 2021 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 e-ΕΦΚΑ, αλλά και της πρόθεσης του Υπουργείου Εργασίας & Κοινωνικών Υποθέσεων για μεταρρύθμιση της επικουρικής ασφάλισης με την εισαγωγή κεφαλαιοποιητικού συστήματος στον δεύτερο πυλώνα του συστήματος, 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 2021, τόσο για την εγχώρια αγορά όσο για την διεθνή.

Το 2020 σηματοδοτήθηκε από την υγειονομική κρίση του κορονοϊού COVID-19, ο οποίος χαρακτηρίστηκε από τον Παγκόσμιο Οργανισμό Υγείας (ΠΟΥ) ως πανδημία, ανατρέποντας τις εκτιμήσεις των αναλυτών για την πορεία της παγκόσμιας οικονομίας και οδηγώντας σε σημαντική ύφεση. Οι προσπάθειες περιορισμού της εξάπλωσης του COVID-19 οδήγησαν σε πρωτοφανή μέτρα περιορισμού της οικονομικής δραστηριότητας σε παγκόσμιο επίπεδο. Για τις κεφαλαιαγορές η πανδημία αποτέλεσε ένα γεγονός κινδύνου απρόσμενων μεταβολών (tail risk) οδηγώντας σε μία από τις

μεγαλύτερες διορθώσεις των μετοχικών αγορών το α' τρίμηνο του 2020. Ταυτόχρονα, για την αντιμετώπιση των οικονομικών επιπτώσεων της πανδημίας, τόσο οι νομισματικές, όσο και οι δημοσιονομικές αρχές παγκοσμίως, παρείχαν πρωτοφανή πακέτα στήριξης των οικονομιών σε μία συντονισμένη προσπάθεια συγκράτησης της ύφεσης.

Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι στις αρχές του 2020 η εκτίμηση της Bloomberg για το παγκόσμιο ΑΕΠ αντιστοιχούσε σε ανάπτυξη της τάξης του 3,10%, ενώ πλέον η εκτίμηση για το σύνολο του έτους αντιστοιχεί σε ύφεση της τάξης του -3,8%.

Οι βασικοί καταλύτες κατά την διάρκεια του έτους περιλάμβαναν την νομισματική στήριξη από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) από τον Μάρτιο του 2020 μέσω έκτακτου προγράμματος αγοράς ομολόγων (Pandemic Emergency Purchase Program-PEPP), αρχικού ύψους €750 δισεκ, με επέκτασή του κατά €600 δισεκ. τον Ιούνιο και κατά €500 δισεκ. τον Δεκέμβριο (συνολικό μέγεθος προγράμματος σήμερα €1.850 δισεκ.), συμπεριλαμβάνοντας και τα ελληνικά κρατικά ομόλογα παρά την έλλειψη της επενδυτικής βαθμίδας investment grade. Ορόσημο ωστόσο αποτέλεσε η Συμφωνία τον Μάιο του 2020, της Ευρωπαϊκής Επιτροπής για το πρόγραμμα δημοσιονομικής στήριξης «Next Generation EU» ύψους €750 δισεκ. μέσω επιδοτήσεων και δανείων. Μέσω του εν λόγω προγράμματος, ειδικά η Ελλάδα θα μπορεί να αντλήσει μέχρι €32 δισεκ. Σημαντικά προγράμματα νομισματικής και δημοσιονομικής στήριξης, πρωτοφανούς μεγέθους, λήφθηκαν και από τις ΗΠΑ.

Ως αποτέλεσμα, οι παγκόσμιες κεφαλαιαγορές σημείωσαν μία εντυπωσιακή ανάκαμψη το β' εξάμηνο του έτους, ανατρέποντας τις απώλειες του α' εξαμήνου, ενώ η ανάκαμψη αυτή ενισχύθηκε από τις εξελίξεις γύρω από τα εμβόλια κατά του COVID-19, τα οποία έλαβαν τις απαραίτητες εγκρίσεις από τις αντίστοιχες υγειονομικές αρχές και ήδη ξεκίνησε κυκλοφορία εμβολίων στο τέλος του 2020. Με την έναρξη εμβολιασμών τον Δεκέμβριο του 2020 ουσιαστικά βελτιώθηκαν σημαντικά οι προοπτικές για την αποτελεσματική αντιμετώπιση της πανδημίας το 2021. Το 2020 επομένως έκλεισε με τον παγκόσμιο δείκτη μετοχών MSCI World να σημειώνει απόδοση +27,3% (σε τοπικό νόμισμα), ενώ ο διαφοροποιημένος παγκόσμιος δείκτης ομολόγων Bloomberg-Barclays Euro Aggregate έκλεισε το έτος με άνοδο +6,0%.

Συνοψίζοντας, η κυκλοφορία εμβολίων έναντι της πανδημίας του COVID-19 τον Δεκέμβριο, βελτίωσε τις προοπτικές για μία επάνοδο στην κανονικότητα το 2021. Υπό

το κλίμα αυτό, οι κεφαλαιαγορές έχουν ήδη προεξοφλήσει ανάκαμψη για το νέο έτος, παρά το γεγονός ότι μέχρι σήμερα παραμένουν σε ισχύ σημαντικά περιοριστικά μέτρα για την αντιμετώπιση του δεύτερου κύματος εξάπλωσης του ιού.

Με τις παραπάνω εξελίξεις, το 2020 έκλεισε με ανατροπή στις κεφαλαιαγορές, με τις μετοχές να παρουσιάζουν εντυπωσιακή άνοδο στις ΗΠΑ και στις αναδυόμενες αγορές, και με τα ομόλογα να συνεχίζουν την σημαντική άνοδο με περαιτέρω μείωση των αποδόσεων στην λήξη σε ιστορικά χαμηλά. Οι επιδόσεις αυτές οφείλονται σε μεγάλο βαθμό στα πρωτοφανή μέτρα νομισματικής και δημοσιονομικής στήριξης παγκοσμίως, καθώς και στην κυκλοφορία εμβολίων για την αντιμετώπιση της πανδημίας του COVID-19. Ωστόσο θα πρέπει να τονιστεί ότι παραμένει σημαντική αβεβαιότητα καθώς ο εμβολιασμός μεγάλου μέρους του πληθυσμού θα απαιτήσει σημαντικό χρονικό διάστημα, ενώ παραμένουν σε ισχύ σημαντικά μέτρα περιορισμού για να αντιμετωπιστεί το δεύτερο κύμα εξάπλωσης του ιού. Ταυτόχρονα, υπάρχουν οι ανησυχίες για τις μακροπρόθεσμες συνέπειες της πανδημίας πάνω στην συμπεριφορά των καταναλωτών, στις αποταμιεύσεις και στην απασχόληση.

Επίσης, με τα πρωτοφανή μέτρα νομισματικής και δημοσιονομικής στήριξης, υπάρχουν οι ανησυχίες για αύξηση των πληθωριστικών πιέσεων παγκοσμίως, ωστόσο κρίνεται ότι μεσοπρόθεσμα ο πληθωρισμός θα παραμείνει σε σημαντικά χαμηλά επίπεδα και έως ότου επιστρέψει η ζήτηση στα επίπεδα προ-πανδημίας. Επομένως ο κίνδυνος πληθωρισμού κρίνεται ως περισσότερο μακροπρόθεσμος, δεδομένου ότι οι οικονομικές συνθήκες εντός του 2021 δεν αναμένεται να οδηγήσουν σε αύξηση του πληθωρισμού βραχυπρόθεσμα.

Στην Ελλάδα, η εγχώρια αγορά αναμένεται να συνεχίσει να επηρεάζεται ταυτόχρονα από το διεθνές περιβάλλον, ενώ η πρόοδος στην παροχή δημοσιονομικής στήριξης μέσα από το Ταμείο Ανάκαμψης της Ευρώπης θα αποτελέσει σημαντικό καταλύτη τους επόμενους μήνες. Η ελληνική οικονομία πλέον αναμένεται σύμφωνα με τις εκτιμήσεις της Ενδιάμεσης Έκθεσης της Τράπεζας της Ελλάδος για την Νομισματική Πολιτική 2020, στο βασικό σενάριο να συρρικνωθεί κατά -10% στο σύνολο του έτους, έναντι ανάπτυξης +1,8% το 2019, ενώ η ύφεση που καταγράφηκε το εννιάμηνο Ιανουαρίου – Σεπτεμβρίου 2020 ήταν -8,5% σε σχέση με την αντίστοιχη περίοδο του 2019. Η ύφεση της ελληνικής οικονομίας ήταν ιδιαίτερα αισθητή το γ' τρίμηνο του έτους, δεδομένης της σημαντικής βαρύτητας του τουριστικού κλάδου στο ΑΕΠ της χώρας, και λαμβάνοντας υπόψη ότι με τους περιορισμούς στις μεταφορές οι

επιπτώσεις της πανδημίας στον εν λόγω κλάδο ήταν σημαντικές. Ταυτόχρονα η οικονομική κρίση επιδεινώνει το ζήτημα των μη-εξυπηρετούμενων δανείων που αντιμετωπίζει ο ελληνικός τραπεζικός κλάδος.

Συγκεκριμένα οι βασικοί καταλύτες για την Ελλάδα για το 2021 είναι οι εξής:

- ✓ Η εξέλιξη της πανδημίας του COVID-19 και η πρόοδος που θα επιτευχθεί μέσω εμβολιασμού του πληθυσμού, δίνοντας την δυνατότητα επιστροφής στην κανονικότητα και άρσης μέτρων περιορισμού εξάπλωσης του ιού.
- ✓ Οι επιπτώσεις της οικονομικής ύφεσης, ως αποτέλεσμα τη πανδημίας, στα μη-εξυπηρετούμενα ανοίγματα του ελληνικού τραπεζικού κλάδου.
- ✓ Οι μακροπρόθεσμες επιπτώσεις της πανδημίας στις καταναλωτικές συνήθειες.
- ✓ Η συνεχιζόμενη νομισματική στήριξη από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα μέσω του προγράμματος PEPP, που συμπεριλαμβάνει τα ελληνικά κρατικά ομόλογα, στηρίζοντας χαμηλές αποδόσεις στην λήξη των ομολόγων και επομένως δυνατότητα άντλησης κεφαλαίων από την αγορά με προνομιακά επιτόκια.
- ✓ Η εκταμίευση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης της Ευρώπης «Next Generation EU».

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 ενεργού 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 2021 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.

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 και γοήτρου παρότι δεν περιλαμβάνονται στον ανωτέρω 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.

Από τον Μάρτιο 2020 η Εταιρεία, στα πλαίσια των σχετικών διαδικασιών του Σχεδίου Επιχειρησιακής Συνέχειας & Ετοιμότητας αποφάσισε και εφαρμόζει καθεστώς τηλε-εργασίας και εναλλακτικής εργασίας γραφείου λόγω της πανδημίας του SARS-COV-2 2019.

Κατά την προετοιμασία της παρούσας έκθεσης δεν έχουν αναφερθεί ζητήματα που παρακωλύουν την ορθή λειτουργία της Εταιρείας. Η Εταιρεία συνεχίζει να παρακολουθεί τις εξελίξεις εξαπλώσεως του ιού COVID-19 στην Ελλάδα και παγκοσμίως και με γνώμονα την διατήρηση της υγείας του ανθρώπινου δυναμικού της σύμφωνα με τις οδηγίες των ειδικών θα συνεχίσει να λαμβάνει όλα τα απαραίτητα μέτρα με ταυτόχρονη παροχή υψηλού επιπέδου υπηρεσιών στους πελάτες της.

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 παρούσα 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 μπορούν να έχουν εναλλακτικό πάροχο επενδυτικών υπηρεσιών. Η εταιρία δραστηριοποιήθηκε επιτυχώς παρέχοντας τις υπηρεσίες της στο πελατολόγιό της χωρίς καμία αρνητική λειτουργική επίπτωση και το 2020.

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 2019 αναπτύχθηκε περαιτέρω η χρήση του συστήματος APX / Finvent για την διαδικασία παρακολούθησης συναλλαγών (Fund Accounting) με την ολοκλήρωση της αναβάθμισης του προγράμματος. 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 σημαντικά στην κεφαλαιακή επάρκεια της εταιρείας, αφορά τις δύο κατηγορίες που είναι: οι Πιστωτικοί και της Αγοράς. Σύμφωνα με το Άρθρο 5 Παράγραφος 5 του Νόμου 4514/2018 το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας πρέπει να ανέρχεται κατ' ελάχιστον στο ποσό των εκατόν εικοσιπέντε χιλιάδων ευρώ (125.000 €). Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της 31/12/2019, ανέρχεται στο ποσό των τριακοσίων χιλιάδων ευρώ (300.000 €).

Πιστωτικοί Κίνδυνοι: Η εταιρία δεν παρέχει πιστώσεις προς τρίτους (πελάτες ή και προμηθευτές), τοποθετεί όμως μέρος των χρηματικών της διαθεσίμων, ποσού 241.000 ευρώ (διακοσίων σαράντα ενός χιλιάδων €) στις 31/12/2020, σε καταθέσεις όψεως εγχωρίων συστημικών τραπεζών για την κάλυψη τρεχουσών εταιρικών αναγκών, έχοντας κάνει σχετική πρόβλεψη τυχόν πτώχευσης μίας εκ των αντισυμβαλλομένων τραπεζών, για τον υπολογισμό των ελαχίστων κεφαλαίων που απαιτούνται λόγω των εποπτικών της υποχρεώσεων, ενώ το υπόλοιπο των χρηματικών της διαθεσίμων, ποσού 1.263.000 ευρώ (ενός εκατομμυρίου διακοσίων εξήντα τριών χιλιάδων €) τοποθετείται σε λογαριασμό της Τραπέζης της Ελλάδος, βάσει σχετικής υποχρέωσης της εταιρείας ως φορέας γενικής κυβέρνησης, χωρίς σχετική πρόβλεψη για τυχόν πτώχευση αυτού του ειδικού αντισυμβαλλομένου.

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 το οποίο πρέπει να υπολογίζει σχετική δυνητική ζημιά λόγω αρνητικών συνθηκών στις κεφαλαιαγορές. Για τα επενδυτικά χαρτοφυλάκια πελατών η εταιρία εφαρμόζει πρόγραμμα διαχείρισης κινδύνων αγοράς.

Κίνδυνοι Επιτοκίων, Συναλλάγματος και Τιμών: Η εταιρία δεν εκτίθεται σε κινδύνους αυτού του είδους διότι δεν έχει ίδιο χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων που επηρεάζονται αρνητικά από τις συνθήκες και την μεταβλητότητα στα επιτόκια, τις

συναλλαγματικές ισοτιμίες και τις τιμές αξιο/χρεωγράφων στις αγορές χρήματος και κεφαλαίων βραχυπρόθεσμα.

Κίνδυνοι Ρευστότητας: Η εταιρία δεν έχει ίδιο χαρτοφυλάκιο επενδυτικών τίτλων που δύσκολα μπορούν να ρευστοποιηθούν άμεσα ή κάποια δυσανάλογη χρηματοοικονομική θέση μεταξύ των στοιχείων ενεργητικού και παθητικού της σε βραχυπρόθεσμη βάση, η οποία μπορεί να δημιουργήσει σημαντική ανάγκη άμεσης ρευστότητας.

7. Ακίνητα της εταιρίας

Η εταιρία δεν έχει στην κατοχή της ακίνητη περιουσία.

8. Υποκαταστήματα εταιρίας

Η εταιρία δεν διαθέτει υποκαταστήματα.

9. Προσωπικό της εταιρίας

Ο αριθμός του απασχολούμενου προσωπικού στο τέλος της χρήσης καθώς επίσης και στο τέλος της προηγούμενης χρήσης ανήλθε σε τρία (3).

10. Λογιστικές Αρχές

Οι λογιστικές αρχές που ακολούθησε η εταιρία για την κατάρτιση των χρηματοοικονομικών καταστάσεων της χρήσης 2020 καθώς και άλλες χρήσιμες πληροφορίες αναφέρονται στις σημειώσεις των χρηματοοικονομικών καταστάσεων οι οποίες αποτελούν αναπόσπαστο στοιχείο της έκθεσης αυτής.

11. Διανομή Μερίσματος

Για την χρήση 2020 προτείνεται η διανομή μερίσματος ποσού πεντακοσίων χιλιάδων ευρώ (500.000,00 €) (ή 5,00 € ανά μετοχή), το οποίο προέρχεται από τα κέρδη της χρήσης 2020. Επίσης, από το ανωτέρω μικό ποσό θα παρακρατηθεί ο αναλογών στο μέρισμα φόρος 5% (με εξαίρεση το Ελληνικό Δημόσιο το οποίο απαλλάσσεται σύμφωνα με την ΠΟΛ. 1044/10.2.2015), οπότε και το τελικό ποσό που θα λάβουν οι Μέτοχοι θα ανέρχεται σε € 4,5 ανά μετοχή, μετά την σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

12. 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 Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 21^{ης} Εταιρικής Χρήσης 1.1.2020 – 31.12.2020, της Έκθεσης Διαχείρισης του Δ.Σ. και των Ελεγκτών καθώς και της διάθεσης κερδών.
2. Την έγκριση της συνολικής διαχείρισης από το Διοικητικό Συμβούλιο της Εταιρείας σύμφωνα με το άρθρο 108 του Ν. 4548/2018. Επιπλέον, την απαλλαγή των μελών του Δ.Σ. και των ελεγκτών από κάθε ευθύνη αποζημίωσης, στο μέτρο που εξακολουθεί και μετά την εφαρμογή του Ν.4548/2018 να ισχύει το άρθρο 35 του Κ.Ν. 2190/1920.
3. Την έγκριση αμοιβών των μελών του Διοικητικού Συμβουλίου για τη χρήση 2020 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2021.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2021 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 23 Φεβρουαρίου 2021

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Ελευθέριος Κρητικός
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Ιωάννης Ντεμίκολας
Η Διευθύνουσα Σύμβουλος	Άρτεμις Παναγιωτοπούλου
Εντεταλμένος Σύμβουλος	Γεώργιος Παυλόπουλος
Μέλος Δ.Σ.	Παναγιώτα Περπερίδου
Μέλος Δ.Σ.	Δημήτριος Φούκας
Μέλος Δ.Σ.	Κωνσταντίνος Πόπης
Μέλος Δ.Σ.	Ιωάννης Βογιατζής
Μέλος Δ.Σ.	Νικολέττα Βλασσιώτου

Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω έκθεση διαχείρισης που αποτελείται από δώδεκα (12) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα στην εταιρία με ημερομηνία 25/2/2021, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2020.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2021

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

Ιωάννης Β. Καλογερόπουλος
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 10741
BDO Ορκωτοί Ελεγκτές Α.Ε.