

**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**  
**22<sup>ΗΣ</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2021-31.12.2021)**

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 2021 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 2021.

**1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας**

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε Ευρώ 2.058.762,34 έναντι του 2020 Ευρώ 1.759.450,71 δηλαδή σημείωσε αύξηση κατά Ευρώ 299.311,63 ή σε ποσοστό 17,01%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 1.220.671,28 σημειώνοντας αύξηση κατά Ευρώ 292.681,74 ή σε ποσοστό 31,82% έναντι του 2020 Ευρώ 925.989,54. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε κατά κύριο λόγο η αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρείας. Πιο αναλυτικά, τα έσοδα της Εταιρείας προέρχονται κατά κύριο λόγο από την προμήθεια παροχής επενδυτικών υπηρεσιών (διαχείρισης χαρτοφυλακίου και παροχής επενδυτικών συμβουλών), η οποία υπολογίζεται ως ποσοστό επί της αξίας των κεφαλαίων υπό διαχείριση. Η αξία των υπό διαχείριση χαρτοφυλακίων της Εταιρείας παρουσίασαν ανοδική πορεία καθ' όλη την διάρκεια του

έτους 2020 ενώ οι δαπάνες παρέμειναν στα ίδια με τα περσινά επίπεδα, με αποτέλεσμα την αύξηση των καθαρών κερδών.

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

	<b>2021</b>	<b>2020</b>
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	2.058.762,34	1.759.450,71
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	440.169,19	418.588,95
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	409.065,88	424.731,19
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	1.220.671,28	925.989,54

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

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά την 31/12/2021 κρίνεται ικανοποιητική και πρέπει να θεωρείται ότι ανταποκρίνεται στην εμφανιζόμενη εικόνα του ισολογισμού της κλειόμενης χρήσεως.

#### **3. Προβλεπόμενη πορεία της εταιρίας, κίνδυνοι**

Σήμερα, η βασική δραστηριότητα της Εταιρείας συνίσταται στην διαχείριση του Ειδικού Κεφαλαίου του e-ΕΦΚΑ (πρώην ΤΑΠ-ΟΤΕ), αξίας περίπου €838,2 εκατ., η επενδυτική πολιτική του οποίου έχει βασιστεί στα πρότυπα διαχείρισης των διεθνών συνταξιοδοτικών ταμείων, λαμβάνοντας υπόψη τον μακροχρόνιο επενδυτικό ορίζοντα και την αποτελεσματικότητα ενός πλήρως διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου. Το Ειδικό Κεφάλαιο, επηρεαζόμενο τόσο από την έκθεσή του στην Ελλάδα όσο και από την διεθνή διαφοροποίησή του, πέτυχε κατά το 2021 απόδοση +13,7%, σε μία περίοδο που χαρακτηρίστηκε από τις προοπτικές ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας έναντι της πρωτοφανούς υγειονομικής κρίσης της πανδημίας COVID-19 που εμφανίστηκε το προηγούμενο έτος, και καθώς από τις αρχές του 2021 εξελίσσεται ο εμβολιασμός πληθυσμών. Με την θετική επίδοση του έτους, το χαρτοφυλάκιο του Ειδικού Κεφαλαίου από την αρχική κατάθεση στα τέλη του 2001 έχει σημειώσει σωρευτικά χρονικά σταθμισμένη απόδοση +130,1%.

Ταυτόχρονα, με τον Ν. 3863/2010 η Εταιρεία έχει πλέον πρωταγωνιστικό ρόλο σε θέματα αξιοποίησης της περιουσίας των ταμείων και πρόσφατα και σύμφωνα με τον Ν. 4826/2021 η ΕΔΕΚΤ Α.Ε.Π.Ε.Υ. ορίζεται ως Διαχειριστής Επενδύσεων του «Ταμείου Επικουρικής Κεφαλαιοποιητικής Ασφάλισης» (Τ.Ε.Κ.Α.) για χρονικό διάστημα που δεν υπερβαίνει τα 5 έτη από την έναρξη λειτουργίας του.

Από το 2020, ο κλάδος των ΦΚΑ εισήλθε σε μία ακόμα νέα εποχή με την έναρξη εφαρμογής του νόμου 4670/2020 και την σύσταση του Ηλεκτρονικού Ενιαίου Φορέα Κοινωνικής Ασφάλισης (e-ΕΦΚΑ), στον οποίο εντάχθηκαν επίσης 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. Ταυτόχρονα, με τον ν. 4826/2021 η ΕΔΕΚΤ ΑΕΠΕΥ είναι σε θέση να προσφέρει τις επενδυτικές υπηρεσίες καταπιστευματικής διαχείρισης στο νεοσύστατο φορέα Τ.Ε.Κ.Α.

Για το 2021, εκτός από το Ειδικό Κεφάλαιο του e-ΕΦΚΑ, 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 2022 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 και του ΤΕΚΑ, 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 2022, τόσο για την εγχώρια αγορά όσο για την διεθνή.

Το 2021 σηματοδοτήθηκε από την ανάκαμψη της παγκόσμιας οικονομίας, και την επανεκκίνηση της οικονομικής δραστηριότητας έπειτα από την σταδιακή απομάκρυνση των περιοριστικών μέτρων έναντι της πανδημίας του COVID-19, που κατέστη δυνατή με τον εμβολιασμό σημαντικού ποσοστού του πληθυσμού στις αναπτυγμένες χώρες. Η ανάκαμψη αυτή, σε συνδυασμό με τα πρωτοφανή μέτρα νομισματικής αλλά και δημοσιονομικής στήριξης που εφαρμόζονται από το 2020, σε μία συντονισμένη προσπάθεια αντιμετώπισης των συνεπειών της πανδημίας, έδωσαν σημαντική ώθηση στις κεφαλαιαγορές, οδηγώντας ταυτόχρονα σε σημαντική αύξηση του πληθωρισμού από το β' εξάμηνο του έτους. Η πορεία της πανδημίας επομένως απέκτησε δευτερεύοντα ρόλο, καθώς ο πρωταγωνιστικός ρόλος μεταφέρθηκε στις πληθωριστικές πιέσεις και τις ανησυχίες για την πορεία της οικονομικής ανάκαμψης όταν περιοριστεί η νομισματική στήριξη, ιδιαίτερα από το β' εξάμηνο. Ωστόσο, η εμφάνιση νέων μεταλλάξεων του ιού COVID-19 προς το τέλος του έτους οδήγησε σε νέα αύξηση κρουσμάτων, και επομένως η πανδημία συνεχίζει να αποτελεί παράγοντα μεταβλητότητας στις αγορές. Ως αποτέλεσμα, οι μετοχικές αγορές επωφελήθηκαν σημαντικά από την ανάκαμψη, ενώ η αύξηση των πληθωριστικών προσδοκιών οδήγησε σε άνοδο των αποδόσεων στην λήξη κρατικών ομολόγων.

Υπό το κλίμα αυτό, το 2021 έκλεισε με τον παγκόσμιο δείκτη μετοχών MSCI World να σημειώνει εντυπωσιακή άνοδο +24,2%, ενώ ο διαφοροποιημένος παγκόσμιος δείκτης ομολόγων Bloomberg Barclays Aggregate έκλεισε το έτος με πτώση -4,7%. Η μεγαλύτερη άνοδος ωστόσο αντιστοιχεί στα εμπορεύματα με +36,7%, λαμβάνοντας υπόψη την αύξηση στην τιμή πετρελαίου κατά 61,2% το 2021, ενώ η μεγαλύτερη πτώση αντιστοιχεί στην αγορά των μετοχών Κίνας με -23,6%, η πορεία της οποίας παρουσίασε σημαντική απόκλιση από τις ανεπτυγμένες αγορές από την αρχή του έτους. Το δολλάριο ενισχύθηκε σημαντικά κατά +7,4% έναντι του ευρώ (απόδοση -7,0% της ισοτιμίας \$/€), λαμβάνοντας υπόψη ότι η κεντρική τράπεζα ΗΠΑ εκτιμάει ότι θα προβεί με μεγαλύτερη ταχύτητα σε σταδιακό περιορισμό της νομισματικής

στήριξης με αυξήσεις επιτοκίων να αναμένονται εντός του 2022, έναντι μίας πιο συντηρητικής στάσης της Ευρωπαϊκής Κεντρικής Τράπεζας.

Σε εγχώριο επίπεδο, οι ελληνικές μετοχές σημείωσαν διψήφια άνοδο της τάξης του +12,7%, η οποία σημειώθηκε κυρίως το α' εξάμηνο του έτους, ωστόσο υπό-απέδωσαν έναντι των ευρωπαϊκών και αμερικανικών μετοχών, ενώ τα ελληνικά κρατικά ομόλογα έκλεισαν το 2021 με πτώση -2,3%, η οποία ουσιαστικά σημειώθηκε το β' εξάμηνο του έτους, ακολουθώντας την τάση των κρατικών ομολόγων ευρωζώνης και ταυτόχρονα επηρεαζόμενα από τις ανησυχίες για την πορεία της αγοράς όταν η ΕΚΤ αποσύρει το έκτακτο πρόγραμμα νομισματικής στήριξης, λαμβάνοντας υπόψη ότι τα ελληνικά κρατικά ομόλογα δεν διαθέτουν επενδυτική βαθμίδα 'investment grade'.

Συνοψίζοντας, η τάση που επικράτησε για το μεγαλύτερο μέρος του 2021, αφορά την παγκόσμια οικονομική ανάκαμψη έπειτα από την επανεκκίνηση οικονομικής δραστηριότητας και την απομάκρυνση των μέτρων περιορισμού για την αντιμετώπιση της πανδημίας. Η εξέλιξη των εμβολιασμών, και η εξομάλυνση των νοσηλειών παρά την εμφάνιση της νέας παραλλαγής 'όмикρον' του ιού COVID-19, ενισχύουν τις προοπτικές της ανάκαμψης, ενώ βασικός καταλύτης των αγορών θεωρείται πλέον η πορεία του πληθωρισμού και οι κινήσεις των κεντρικών τραπεζών αναφορικά με την νομισματική στήριξη. Επομένως, οι περισσότεροι αναλυτές και επενδυτικοί οίκοι, συμπεριλαμβανομένων αυτών του Bloomberg, έχουν ως βάση στις προβλέψεις τους για το 2022 την ισχυρή ανάκαμψη και την μετατόπιση της νομισματικής πολιτικής προς πιο συντηρητική στάση και προς σταδιακό τερματισμό των έκτακτων προγραμμάτων τόνωσης λόγω της πανδημίας. Ενδεικτικά αναφέρουμε ότι η παγκόσμια οικονομία, έπειτα από την οικονομική ύφεση -3,3% το 2020, εκτιμάται ότι θα αναπτυχθεί με ρυθμό +5,9% το 2021 και +4,3% το 2022 (Bloomberg Consensus).

Στην Ελλάδα, η εγχώρια αγορά αναμένεται να συνεχίσει να επηρεάζεται ταυτόχρονα από το διεθνές περιβάλλον, ενώ η αναμενόμενη εκταμίευση πόρων 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 2021, στο βασικό σενάριο να αναπτυχθεί κατά +8%, από τους υψηλότερους ρυθμούς ανάπτυξης στην Ευρώπη.

Συγκεκριμένα οι βασικοί καταλύτες για την Ελλάδα για το 2022 είναι οι εξής:

- ✓ Η αξιοποίηση των κονδυλίων του Ταμείου Ανάκαμψης και Ανθεκτικότητας της Ευρωπαϊκής Ένωσης.
- ✓ Η νομισματική στήριξη από την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα και μετά την λήξη του έκτακτου προγράμματος αγοράς ομολόγων ‘PEPP’ και η πορεία αναβάθμισης των ελληνικών κρατικών ομολόγων προς την κατηγορία της ‘επενδυτικής βαθμίδας’.
- ✓ Η συνεχιζόμενη εξυγίανση του τραπεζικού κλάδου.
- ✓ Το κλίμα στο διεθνές χρηματοοικονομικό περιβάλλον, με σημαντικότερο καταλύτη την πορεία του πληθωρισμού καθώς μία πιο έντονη και μεγαλύτερης διάρκειας άνοδος των τιμών ενέργειας ενδέχεται να διατηρήσει υψηλά τον πληθωρισμό για παρατεταμένο χρονικό διάστημα, προκαλώντας ταχύτερη σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής.
- ✓ Τέλος, έως ότου αντιμετωπιστεί πλήρως ο ιός COVID-19, η πορεία της πανδημίας και η τυχόν εμφάνιση νέων ‘παραλλαγών’ του ιού θα εξακολουθεί να αποτελεί παράγοντα μεταβλητότητας για τις αγορές.

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 2022 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 τηλεργασίας 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 2021.

**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 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 την Οδηγία (ΕΕ) 2019/2034 του Ευρωπαϊκού Κοινοβουλίου και του Συμβουλίου της 27<sup>ης</sup> Νοεμβρίου 2019 σχετικά με την προληπτική εποπτεία επιχειρήσεων επενδύσεων, Τίτλος III



Αρχικό Κεφάλαιο, Άρθρο 9, Παράγραφος 2, το ελάχιστο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας πρέπει να ανέρχεται κατ' ελάχιστον στο ποσό των εβδομήντα πέντε χιλιάδων ευρώ (75.000 €) και έχει ισχύ από την 26 Ιουνίου 2021. Το καταβεβλημένο μετοχικό κεφάλαιο της εταιρίας, σύμφωνα με τα οικονομικά στοιχεία της 31/12/2021, 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 320.000 ευρώ (τριακοσίων χιλιάδων €) στις 31/12/2021, 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 1.560.000 ευρώ (ενός εκατομμυρίου πεντακοσίων εξήντα 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 2021 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 2021 προτείνεται η διανομή μερίσματος ποσού οκτακοσίων χιλιάδων ευρώ (800.000,00 €) (ή 8,00 € ανά μετοχή), το οποίο προέρχεται από τα κέρδη της χρήσης 2021. 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 € 7,6 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 22<sup>ης</sup> Εταιρικής Χρήσης 1.1.2021 – 31.12.2021, 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 2021 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2022.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2021 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 22 Φεβρουαρίου 2022

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 22/2/2022, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2021.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2022

**Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

**Χρήστος Δ. Βλάχος**  
Α.Μ. Σ.Ο.Ε.Λ. 38891  
PKF Ευρωελεγκτική Α.Ε.