

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
23^{ΗΣ} ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2022-31.12.2022)

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 2022 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 2022.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε Ευρώ 1.988.398,43 έναντι του 2021 Ευρώ 2.058.762,34 δηλαδή σημείωσε μείωση κατά Ευρώ 70.363,91 ή σε ποσοστό 3,42%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε Ευρώ 1.185.075,68 σημειώνοντας μείωση κατά Ευρώ 65.040,00 ή σε ποσοστό 5,20% έναντι του 2021 Ευρώ 1.250.115,68. Στην μείωση αυτή συνέβαλε κατά κύριο λόγο η μείωση 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 μικρή μείωση κατά την διάρκεια του

έτους 2022 ενώ και οι δαπάνες αυξήθηκαν σε σχέση με τα περσινά επίπεδα, με αποτέλεσμα την μείωση των καθαρών κερδών.

Πίνακας 1: Συνοπτική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

	2022	2021
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	1.988.398,43	2.058.762,34
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	435.496,90	440.169,19
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	404.520,46	379.621,49
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	1.185.075,68	1.250.115,68

2. Οικονομική θέση της εταιρίας

Η οικονομική κατάσταση της εταιρίας κατά την 31/12/2022 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 €742,0 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 τις διεθνείς αγορές, σημείωσε κατά το 2022 απόδοση -11,5%, σε μία περίοδο που χαρακτηρίστηκε από την άνοδο του πληθωρισμού σε ιστορικά υψηλά επίπεδα, την ενεργειακή κρίση στην Ευρώπη εξαιτίας της εισβολής της Ρωσίας στην Ουκρανία, και την μεταστροφή της νομισματικής πολιτικής, με την έναρξη ανοδικού κύκλου επιτοκίων έπειτα από τα πρωτοφανή μέτρα δημοσιονομικής και νομισματικής στήριξης των προηγούμενων ετών. Παρά την αρνητική επίδοση του έτους, το χαρτοφυλάκιο του Ειδικού Κεφαλαίου από την αρχική κατάθεση στα τέλη του 2001 έχει σημειώσει σωρευτικά χρονικά σταθμισμένη απόδοση +103,7%.

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. Η Εταιρεία βρίσκεται ήδη σε συζητήσεις με την Διοίκηση του νέου Ταμείου προκειμένου να καθοριστούν οι όροι και το επενδυτικό πλαίσιο της συνεργασίας, η οποία αναμένεται να ξεκινήσει με την παροχή επενδυτικών συμβουλών από την ΕΔΕΚΤ το α' εξάμηνο του 2023.

Για το 2022, 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, ενώ το 2022 τροποποιήθηκε ο Επενδυτικός Κανονισμός του Ταμείου, το οποίο αποφάσισε να αναλάβει πιο ενεργό ρόλο στην διαχείριση των αποθεματικών του, με την σύσταση εσωτερικής Επενδυτικής Επιτροπής. Σε αυτό το πλαίσιο, τροποποιήθηκαν οι Συμβάσεις που διέπουν την συνεργασία μεταξύ του ΕΔΟΕΑΠ και της ΕΔΕΚΤ Α.Ε.Π.Ε.Υ., προκειμένου να αντανakλάται η παροχή επενδυτικών υπηρεσιών από την ΕΔΕΚΤ στα πλαίσια του νέου Επενδυτικού Κανονισμού, και λαμβάνοντας υπόψη την ιδιαίτερη εσωτερική οργάνωση του ΕΔΟΕΑΠ και ιδίως τη λειτουργία σε αυτόν εσωτερικής Επενδυτικής Επιτροπής.

Στον e-ΕΦΚΑ/Κλάδο Επικουρικής Ασφάλισης, ως καθολικό διάδοχο του τ. ΕΤΕΑΕΠ, συνεχίστηκε η παροχή υπηρεσιών καταπιστευματικής διαχείρισης, με την εφαρμογή του Ν. 4670/2020, δεδομένου ότι ο εν λόγω κλάδος εντάσσεται 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 του Κλάδου.

Για το λόγο αυτό το 2023 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.

Σε αυτό το πλαίσιο, και δεδομένης της ένταξης της εταιρείας τους φορείς γενικής κυβέρνησης από το 2015, η εταιρία εντός του 2022 υπέβαλλε αίτηση για ένταξη στον προγραμματισμό προσλήψεων του δημοσίου τομέα το 2023, και εγκρίθηκε μέσω της ΠΥΣ_31_27.09.2022 έξι νέες θέσεις για την ΕΔΕΚΤ ΑΕΠΕΥ. Η Εταιρεία βρίσκεται ήδη σε συζητήσεις με τους αρμόδιους φορείς (Υπουργείο Εσωτερικών, Υπουργείο Εργασίας και ΑΣΕΠ) προκειμένου να προβεί στην κάλυψη των αντίστοιχων θέσεων εντός του 2023.

Όσον αφορά τις οικονομικές εξελίξεις, εκτιμάται ότι υπάρχουν σημαντικές προκλήσεις και για το 2023, τόσο για την εγχώρια αγορά όσο για την διεθνή.

Το 2022 σηματοδοτήθηκε από τον ιστορικά υψηλό πληθωρισμό, που ξεκίνησε ήδη από το τέλος του 2021 ως απόρροια των πρωτοφανών πακέτων δημοσιονομικής και νομισματικής στήριξης έναντι της πανδημίας COVID-19, και γιγαντώθηκε από την εισβολή της Ρωσίας στην Ουκρανία με εκτίναξη του ενεργειακού κόστους, ενώ οι κεντρικές τράπεζες αντέστρεψαν την υποστηρικτική πολιτική των προηγούμενων ετών, ξεκινώντας κύκλο ανοδικών επιτοκίων για την αντιμετώπιση του πληθωρισμού. Με τις κυρώσεις έναντι της Ρωσίας η τιμή πετρελαίου έφθανε μέχρι τα \$128/βαρέλι στα μέσα του έτους, με τριπλασιασμό της αύξησης της τιμής φυσικού αερίου (συμβόλαιο TTF), ενώ στο τέλος του έτους εξομαλύνθηκαν οι τιμές με συνολική άνοδο του πετρελαίου για το 2022 στο 10,5% και για το φυσικό αέριο στο 13,0%. Ο πληθωρισμός στα μέσα 2022 στις ΗΠΑ σκαρφάλωσε στο 9,1% (το υψηλότερο επίπεδο των τελευταίων 40ετών), και στην Ευρωζώνη στο 10,6% τον Οκτώβριο, κλείνοντας το έτος με εξομάλυνση στα επίπεδα του 6,5% και 9,2% αντίστοιχα. Για την αντιμετώπιση του πληθωρισμού οι κεντρικές τράπεζες προέβησαν σε μία από τις πιο

απότομες αυξήσεις επιτοκίων ιστορικά, με την κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ, να αυξάνει συνολικά τα επιτόκια κατά 425 μονάδες βάσης (μβ), και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα κατά 250 μβ.

Υπό το κλίμα αυτό, οι μετοχικές αγορές σημείωσαν σημαντική διόρθωση, έπειτα από την διψήφια άνοδο του προηγούμενου έτους, καθώς η περιοριστική πολιτική των κεντρικών τραπεζών και οι ανησυχίες για τις επιδράσεις του πληθωρισμού στην οικονομική ανάκαμψη επηρέασαν αρνητικά το επενδυτικό κλίμα, ενώ η στροφή της νομισματικής πολιτικής οδήγησε σε μία από τις μεγαλύτερες διορθώσεις στις ομολογιακές αγορές ιστορικά. Επίσης, η πιο επιθετική αύξηση επιτοκίων στις ΗΠΑ, και η μεγαλύτερη ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας έναντι της Ευρώπης οδήγησε σε σημαντική ανατίμηση του δολαρίου έναντι του ευρώ. Συγκεκριμένα, το 2022 έκλεισε με τον παγκόσμιο δείκτη μετοχών MSCI World να σημειώνει διψήφια πτώση -16%, ενώ ο διαφοροποιημένος παγκόσμιος δείκτης ομολόγων Bloomberg-Barclays Aggregate έκλεισε το εξάμηνο με πτώση -18,2%.

Σε εγχώριο επίπεδο, οι ελληνικές μετοχές αποτέλεσαν την εξαίρεση, έχοντας κλείσει το έτος με άνοδο +7,0%, έναντι της σημαντικής πτώσης των ξένων αγορών, λαμβάνοντας υπόψη την πορεία του τουρισμού, τα καλά μακροοικονομικά μεγέθη και τις θετικές προοπτικές ανάπτυξης. Αντίθετα, τα ελληνικά κρατικά ομόλογα υποαπέδωσαν έναντι των κρατικών ομολόγων ευρωζώνης, σημειώνοντας πτώση -20,0%, καθώς δεν διαθέτουν ακόμα την «επενδυτική βαθμίδα» και επομένως χαρακτηρίζονται από υψηλότερο προφίλ κινδύνου.

Συμπερασματικά, το 2022 έκλεισε με σημαντική πτώση των κεφαλαιαγορών, σε όλες τις επενδυτικές κατηγορίες, αποτρέποντας αποτελεσματική διαφοροποίηση του επενδυτικού κινδύνου. Ο υψηλός πληθωρισμός, το ενεργειακό κόστος και οι κινήσεις των κεντρικών τραπεζών είχαν το πρωταγωνιστικό ρόλο, με την στροφή της νομισματικής πολιτικής να οδηγεί σε σημαντική άνοδο των αποδόσεων στην λήξη των ομολόγων, μακριά από τα ιστορικά χαμηλά επίπεδα των προηγούμενων ετών, ενώ από το β' τρίμηνο του 2022 ξεκίνησαν και οι ανησυχίες για τυχόν οικονομική ύφεση ως απόρροια του υψηλού πληθωρισμού και της ανόδου επιτοκίων. Η ελληνική κεφαλαιαγορά επηρεάστηκε σημαντικά από τις διεθνείς εξελίξεις, παρουσιάζοντας από τους υψηλότερους ρυθμούς πληθωρισμού στην ευρωζώνη, ωστόσο η οικονομία εξακολουθεί να παρουσιάζει θετικές προοπτικές με οδηγούς την ανάκαμψη του

τουρισμού, τις εξαγωγές και τις επενδύσεις, λαμβάνοντας υπόψη και τα κεφάλαια από το Ταμείο Ανάκαμψης.

Το 2023 αναμένεται μία χρονιά αβεβαιότητας, έντονων διακυμάνσεων και υψηλής μεταβλητότητας, ιδιαίτερα κατά το α' εξάμηνο με μεγάλες πιθανότητες εξομάλυνσης και ομαλοποίησης κατά το β' εξάμηνο. Το επικρατέστερο σενάριο είναι ο πληθωρισμός να αποκλιμακωθεί περαιτέρω το α' τρίμηνο του έτους και η επιθετική νομισματική πολιτική να λάβει τέλος το α' εξάμηνο του 2023. Σε κάθε περίπτωση δύσκολα ο πληθωρισμός θα επιστρέψει στα επίπεδα στόχου των κεντρικών τραπεζών πριν το 2024, ενώ η χαλιναγώγησή του ήδη συνοδεύεται από μία σημαντική οικονομική επιβράδυνση, όπως αυτή αποτυπώνεται εξάλλου από τη ραγδαία υποχώρηση των PMIs. Η ανθεκτικότητα της αμερικανικής οικονομίας και το άνοιγμα της κινεζικής οικονομίας, των δύο ατμομηχανών της παγκόσμιας οικονομίας, εκτιμάται ότι θα αντισταθμίσουν την ευρωπαϊκή ύφεση, αποτέλεσμα της ενεργειακής κρίσης και του υψηλού κόστους χρήματος.

Επομένως, η πορεία των βασικών επενδυτικών κατηγοριών θα είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτή των επιτοκίων - πόσο θα αυξηθούν ακόμη και για πόσο καιρό θα παραμείνουν σε υψηλό επίπεδο – με το πόσο θα αποκλιμακωθεί περαιτέρω ο πληθωρισμός και πόσο θα πλησιάζει το επίπεδο στόχο των κεντρικών τραπεζών – με το επίπεδο της οικονομικής δραστηριότητας, soft / hard landing, αλλά και των κερδών ανά μετοχή – πόσο θα περιοριστούν λόγω των οικονομικών συνθηκών.

Για την Ελλάδα, τα μακροοικονομικά στοιχεία υποδεικνύουν καλές προοπτικές με τις προβλέψεις για το ΑΕΠ του 2023 να εκτιμούν ανάπτυξη της τάξης του 2% σε σχέση με οριακά αρνητικές εκτιμήσεις για την υπόλοιπη Ευρώπη. Αξιοσημείωτο δε είναι ότι μία τέτοια πρόβλεψη έρχεται μετά από το 2022 με επίτευξη σημαντικής ανάπτυξης που εκτιμάται στο 6%. Θεωρούμε ότι η ανάπτυξη αυτή θα υποστηριχτεί σε μεγάλο βαθμό από τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης (Recovery and Resilience Facility- RRF), καθώς και από την ευνοϊκή σύγκριση, κυρίως έναντι του α' τριμήνου 2022, όπου η οικονομία παρουσίαζε ακόμα αδυναμία λόγω των περιορισμών έναντι της πανδημίας του COVID-19.

Μακροοικονομικά, η χώρα επωφελείται από το γεγονός ότι ο δημόσιος δανεισμός είναι κλειδωμένος σε χαμηλά επιτόκια, και με μακροπρόθεσμες αποπληρωμές, οπότε παραμένει σχετικά ανεπηρέαστος ο δανεισμός από την άνοδο των επιτοκίων.

Επιπροσθέτως, οι πληθωριστικές προσδοκίες είναι δυνατόν να μειώσουν τον λόγο δανεισμού προς ΑΕΠ. Δεδομένων των παραπάνω, αλλά και της σταθερότητας της οικονομίας που έχει χτιστεί τα τελευταία χρόνια, η Ελλάδα είναι ενδεχομένως να επιστρέψει σε επενδυτική βαθμίδα από τους οίκους αξιολόγησης, με το πιθανότερο σενάριο για κάτι τέτοιο να τοποθετείται στο β' εξάμηνο του 2023, και μετά την ολοκλήρωση των εκλογών. Τα βασικό ρίσκο για το 2023 είναι αυτό των επικείμενων εκλογών το β' τρίμηνο του έτους. Παρόλο που σύμφωνα με τις μέχρι τώρα δημοσκοπήσεις δεν αναμένεται κάποια αλλαγή στο πρώτο κόμμα, η πιθανή ανάγκη για δύο εκλογικές αναμετρήσεις αλλά και η πιθανότητα ανάγκης σχηματισμού κυβέρνησης συνεργασίας είναι δυνατόν να οδηγήσουν σε αυξημένη μεταβλητότητα το α' εξάμηνο του 2023. Για τα ΟΕΔ, διατηρείται ακόμα σημαντικό «spread» σε σχέση με τα επιτόκια άλλων ευρωπαϊκών χωρών, το οποίο ενδέχεται να κλείσει σημαντικά καθώς οδηγούμαστε πιο κοντά στην επενδυτική βαθμίδα, δίνοντας την δυνατότητα για υπέρ-αποδόσεις.

Συνοψίζοντας, βασικοί καταλύτες για τους επόμενους μήνες παραμένουν η πορεία του πληθωρισμού και της ενεργειακής κρίσης και η πολιτική αύξησης επιτοκίων που ακολουθούν οι κεντρικές τράπεζες. Συγκεκριμένα, κρίνεται ότι τα αυξημένα επιτόκια θα διατηρηθούν και το 2023 από τις κεντρικές τράπεζες, με αβεβαιότητα για τον αντίκτυπο του υψηλότερου κόστους χρηματοδότησης και του πληθωρισμού στα εταιρικά κέρδη, καθώς ήδη έχει αυξηθεί σημαντική η πιθανότητα ύφεσης. Για την Ελλάδα, κρίνονται θετικά τα μακροοικονομικά στοιχεία, ενώ εκτιμάται ότι θα διατηρήσει θετικούς ρυθμούς ανάπτυξης το 2023. Ωστόσο, επηρεάζεται από τις διεθνείς εξελίξεις ενώ ταυτόχρονα η χώρα έχει μπει σε προεκλογική περίοδο, γεγονός που αναμένεται να αυξήσει μεσοπρόθεσμα την μεταβλητότητα της αγοράς μετοχών.

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 2023 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 2022.

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. Επίσης, εντός του 2022 ολοκληρώθηκε η αναβάθμιση του συστήματος αρχειοθέτησης πρωτοκόλλου της εταιρίας, προκειμένου να συμβάλει στην πιο αποτελεσματική καταγραφή και παρακολούθηση εγγράφων. Στο ίδιο πλαίσιο, από τις αρχές του 2021 η Εταιρία έχει ενταχθεί αντιλαμβανόμενη την αναγκαιότητα για τη λήψη υπευθύνων επενδυτικών αποφάσεων που βασίζονται στα «ESG» κριτήρια προχώρησε στην ένταξή της στην πρωτοβουλία «UN-supported Principles for Responsible Investment» (PRI) ως «Investment Manager Signatory». Σε αυτό το πλαίσιο το 2022 η Εταιρεία υλοποίησε πρωτοβουλίες για την σταδιακή ενσωμάτωση των παραγόντων βιωσιμότητας στην επενδυτική της διαδικασία και συγκεκριμένα, ολοκλήρωσε την «Ετήσια Αξιολόγηση Πολιτικής Βιωσιμότητας 2022»,

ενώ ολοκλήρωσε και την «Ετήσια Αξιολόγηση Εξωτερικών Διαχειριστών – Κριτήρια Βιωσιμότητας 2021».

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^{ης} 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 31/12/2022, 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 69 χιλιάδων ευρώ στις 31/12/2022, 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 2.064 χιλιάδες ευρώ 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

δυναμική 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 αξιό/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 2022 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 2022 προτείνεται η διανομή μερίσματος ποσού οκτακοσίων χιλιάδων ευρώ (800.000,00 €) (ή 8,00 € ανά μετοχή), το οποίο προέρχεται από τα κέρδη της χρήσης 2022. 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 23^{ης} Εταιρικής Χρήσης 1.1.2022 – 31.12.2022, 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 2022 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2023.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2023 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2023

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ.	Νικόλαος Χουρδάκης
Ο Αντιπρόεδρος του Δ.Σ.	Παναγιώτης Ρεμούνδος
Η Διευθύνουσα Σύμβουλος	Άρτεμις Παναγιωτοπούλου
Εντεταλμένος Σύμβουλος	Βικτώρια Καλαμίτση
Μέλος Δ.Σ.	Παναγιώτα Περπερίδου
Μέλος Δ.Σ.	Δημήτριος Φούκας
Μέλος Δ.Σ.	Κωνσταντίνος Πόπης
Μέλος Δ.Σ.	Κωνσταντίνος Ντούνας
Μέλος Δ.Σ.	Αικατερίνη Κονδυλοπούλου

Βεβαιώνεται ότι η παραπάνω έκθεση διαχείρισης που αποτελείται από δεκατρείς (13) σελίδες, είναι αυτή που αναφέρεται στην έκθεση ελέγχου που χορήγησα στην εταιρία με ημερομηνία 21/2/2023, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2022.

Αθήνα, 21 Φεβρουαρίου 2023

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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