

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
24^{ΗΣ} ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2023-31.12.2023)

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 2023 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 2023.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε 2.193 χιλ. Ευρώ έναντι του 2022 1.988 χιλ. Ευρώ δηλαδή σημείωσε αύξηση κατά 205 χιλ. Ευρώ ή σε ποσοστό 10,31%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 1.376 χιλ. Ευρώ σημειώνοντας αύξηση κατά 191 χιλ. Ευρώ ή σε ποσοστό 16,13% έναντι του 2022 1.185 χιλ. Ευρώ. Στην αύξηση αυτή συνέβαλε κατά κύριο λόγο η αύξηση του κύκλου εργασιών της Εταιρίας. Πιο αναλυτικά, τα έσοδα της Εταιρίας 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 Εταιρίας παρουσίασε αύξηση κατά την διάρκεια του έτους 2023. Επίσης, τα έσοδα της Εταιρίας

αυξήθηκαν εντός του 2023 καθώς είχαμε την υπογραφή νέας σύμβασης παροχής επενδυτικών υπηρεσιών με το ΤΕΚΑ για το χρονικό διάστημα 1/3/2023 έως 31/8/2023 και την αλλαγή της τιμολογιακής πολιτικής της Εταιρίας με τον πελάτη ΕΔΟΕΑΠ σύμφωνα με την τροποποιητική σύμβαση της 1/1/2023. Ταυτόχρονα οι δαπάνες της Εταιρίας παρουσίασαν μικρή αύξηση, με αποτέλεσμα την αύξηση των καθαρών κερδών.

Πίνακας 1: Συνοπτική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

	2023	2022
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	2.193	1.988
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	-437	-435
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	-443	-405
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	1.376	1.185

2. Οικονομική θέση της εταιρίας

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31/12/2023 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 Εταιρίας συνίσταται στην διαχείριση του Ειδικού Κεφαλαίου του e-ΕΦΚΑ (πρώην ΤΑΠ-ΟΤΕ), αξίας περίπου €864,7 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 2023 απόδοση +16,5%, σε μία περίοδο που χαρακτηρίστηκε από την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού ως αποτέλεσμα της αποκλιμάκωσης των τιμών ενέργειας, τον ανοδικό κύκλο επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες, με προσδοκίες στο τέλος του έτους για αντιστροφή της νομισματικής πολιτικής το 2024, καθώς και από την σημαντική βελτίωση των προοπτικών για την ελληνική οικονομία, συμπεριλαμβάνοντας την αναβάθμιση του αξιόχρεου της χώρας

στην ‘επενδυτική βαθμίδα’, που οδήγησε σε υπέρ-απόδοση της ελληνικής κεφαλαιαγοράς έναντι των ξένων αγορών. Ως αποτέλεσμα, οι ελληνικές μετοχές σημείωσαν άνοδο +43,5% και η παγκόσμια αγορά μετοχών +23,8% (MSCI World Index, σε όρους δολαρίου ΗΠΑ), ενώ τα ελληνικά ομόλογα σημείωσαν άνοδο +13,4% υπερ-αποδίδοντας επίσης έναντι της απόδοσης κρατικών ομολόγων ευρωζώνης στο +7,1% (δείκτες Bloomberg Bond Indices). Με την διψήφια άνοδο του 2023, έχουν καλυφθεί πλήρως οι απώλειες του προηγούμενου έτους. Ταυτόχρονα, σημειώνεται ότι το χαρτοφυλάκιο του Ειδικού Κεφαλαίου από την αρχική κατάθεση στα τέλη του 2001 έχει σημειώσει σωρευτικά χρονικά σταθμισμένη απόδοση +137,4%.

Για το 2023, 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).

Υπενθυμίζουμε ότι 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. 3863/2010 η Εταιρία 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. Η Εταιρία ήδη ξεκίνησε συνεργασία το β’ τρίμηνο του 2023 με το ΤΕΚΑ, παρέχοντας υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών για τον καθορισμό της αρχικής στρατηγικής κατανομής του Ταμείου, ενώ εντός του 2023 σχεδίασε και υλοποίησε και διαγωνισμό επιλογής θεματοφύλακα για λογαριασμό του ΤΕΚΑ.

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 η ΕΔΕΚΤ σε συνεργασία με την Επενδυτική Επιτροπή του ΕΔΟΕΑΠ ολοκλήρωσε την αναδιάρθρωση του επενδυτικού χαρτοφυλακίου του Πελάτη σύμφωνα με την νέα επενδυτική δομή.

Για το λόγο αυτό το 2024 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 Εταιρίας 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 εγκρίθηκαν μέσω της υπ' αρ. 31/2022 απόφαση του Υπουργικού Συμβουλίου με θέμα «*Έγκριση προγραμματισμού προσλήψεων έτους 2023*», έξι νέες θέσεις για την ΕΔΕΚΤ Α.Ε.Π.Ε.Υ., μία εκ των οποίων που αφορούσε στη θέση ΠΕ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ. Η θέση θα πληρωθεί με την προκήρυξη 3ΓΒ/2023 (ΦΕΚ 51/ΤΕΥΧΟΣ ΑΣΕΠ/13.12.2024) από επιτυχόντες του πανελλήνιου γραπτού διαγωνισμού (Προκήρυξης 2Γ/2022 - ΦΕΚ 75/2022/τ. Α.Σ.Ε.Π).

Αναφορικά με τις λοιπές πέντε (5) θέσεις και ειδικότερα δύο (2) θέσεις ΠΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ, μία (1) θέση ΠΕ ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΥ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑΣ, μία (1) θέση ΕΕΠ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΝΑΛΥΤΩΝ και μία (1) θέση ΕΕΠ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΟΥ σύμφωνα με την υπ' αρ. 28631/2023//1/2023 επιστολή του ΑΣΕΠ θα καλυφθούν ως ακολούθως: Οι δύο (2) θέσεις ΕΕΠ, θα συμπεριληφθούν στην προκήρυξη που θα εκδοθεί για τις θέσεις ΕΕΠ (Προκήρυξη/πρόσκληση 2Γ/2022 (Β' στάδιο) για όλους τους φορείς θέσεις των οποίων έχουν εγκριθεί με τις 50/2021 και 31/2022 αποφάσεις

του Υπουργικού Συμβουλίου για τα έτη 2022 & 2023 αντίστοιχα. Όσον αφορά τις δυο (2) θέσεις ΠΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΕΣ ΕΡΓΑΣΙΕΣ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΕΣ και τη μία (1) θέση ΠΕ ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΥ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑΣ αυτές θα συμπεριληφθούν σε προκήρυξη πλήρωσης θέσεων με σειρά προτεραιότητας που θα περιλαμβάνει την πλήρωση θέσεων όλων των κλάδων που δεν προκηρύχθηκαν με τις προκηρύξεις του Β' σταδίου της προκήρυξης/πρόσκλησης 2Γ/2022 (Α' στάδιο).

Παράλληλα, η ΕΔΕΚΤ εντός του 2023 υπέβαλλε αίτηση για ένταξη στον προγραμματισμό προσλήψεων του δημοσίου τομέα το 2024 και εγκρίθηκε μέσω της υπ' αρ. 26/31.10.2023 απόφασης του Υπουργικού Συμβουλίου με θέμα «Έγκριση προγραμματισμού προσλήψεων έτους 2024 και τροποποίηση των υπ' αρ. των υπ' αρ. 42/30-9-20, 50/4-11-21 και 31/279-22 Πράξεων Υπουργικού Συμβουλίου» μία (1) θέση κλάδου ΠΕ Διοικητικού-Οικονομικού, ειδικότητας Οικονομικού.

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

Το 2023 οι κεφαλαιαγορές σημείωσαν σημαντική άνοδο, παρά τις ανησυχίες στις αρχές του έτους για τον πληθωρισμό, την νομισματική πολιτική, και τις γεωπολιτικές εντάσεις. Η χρονιά σηματοδοτήθηκε από την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, και τις κεντρικές τράπεζες να συνεχίζουν την αύξηση επιτοκίων μέχρι και το γ' τρίμηνο. Παρά τις ανησυχίες για την επίπτωση των αυξημένων επιτοκίων και του υψηλού πληθωρισμού στην ανάπτυξη και τα εταιρικά κέρδη, η παγκόσμια οικονομία παρέμεινε ανθεκτική, με τις μετοχές και τα ομόλογα να σημειώνουν θετικές επιδόσεις, έναντι της σημαντικής πτώσης του 2022, ενώ η ελληνική κεφαλαιαγορά ξεχώρισε υπέρ-αποδίδοντας σημαντικά έναντι των ξένων αγορών. Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ αποκλιμακώθηκε από 6,5% στο 3,4% και στην Ευρωζώνη από 9,2% στο 2,9%, με την κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ να αυξάνει περαιτέρω τα επιτόκια κατά 100 μονάδες βάσης (μβ) στο 5,5% και την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα κατά 200μβ στο 4,5%, ενώ στο τέλος του έτους ενισχύθηκαν οι προσδοκίες για την ολοκλήρωση του ανοδικού κύκλου. Ήδη από το α' εξάμηνο οι μετοχικές αγορές είχαν προεξοφλήσει θετικά τις προσδοκίες για αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, ενώ τα ομόλογα επωφελήθηκαν ιδιαίτερα από τις προσδοκίες για τέλος της αύξησης επιτοκίων τους τελευταίους μήνες του 2024.

Οι τιμές ενέργειας αποτέλεσαν την βασική αρνητική συνεισφορά στην αποκλιμάκωση του πληθωρισμού, καθώς ο ήπιος καιρός σε συνδυασμό με τα μέτρα αντιμετώπισης της ενεργειακής κρίσης, συνέβαλαν στην μείωση της τιμής φυσικού αερίου

(ευρωπαϊκή τιμή αναφοράς συμβολαίου TTF) κατά -56,8%, ενώ η τιμή του πετρελαίου σημείωσε πτώση -10,3%. Στην Ελλάδα ο πληθωρισμός αποκλιμακώθηκε από 7,6% στο 3,7%, ενώ στο τέλος του α' εξαμήνου ολοκληρώθηκαν οι κοινοβουλευτικές εκλογές, ενισχύοντας τις προοπτικές για συνέχιση των μεταρρυθμίσεων και με την αναμενόμενη αναβάθμιση του αξιόχρεου της χώρας στην 'επενδυτική βαθμίδα' να επιτυγχάνεται το γ' τρίμηνο, γεγονός που σε συνδυασμό με τα θετικά μακροοικονομικά στοιχεία, συνέβαλλαν στην άνοδο κατά 43,5% του Γενικού Δείκτη Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) και κατά 13,4% των ομολόγων ελληνικού δημοσίου (ΟΕΔ). Για τον παγκόσμιο δείκτη μετοχών MSCI World, το 2023 έκλεισε με άνοδο 23,1%, ενώ ο δείκτης ομολόγων Bloomberg Euro Govt σημείωσε άνοδο 7,1%. Αντίθετα στην Κίνα, παρά την λήξη της πολιτικής μηδενικών κρουσμάτων έναντι της πανδημίας COVID-19 του προηγούμενου έτους, η πορεία της κινεζικής οικονομίας απογοήτευσε, με τις μετοχές να σημειώνουν πτώση -9,2%, έναντι της ανόδου των ανεπτυγμένων αγορών.

Συνοψίζοντας, το 2023 έκλεισε με σημαντική άνοδο των κεφαλαιαγορών, με πλήρη ανάκαμψη μάλιστα των απωλειών του προηγούμενου έτους στις μετοχές ανεπτυγμένων αγορών, καθώς η ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας παρουσίασε ανθεκτικότητα, παρά τις προκλήσεις του ανοδικού κύκλου επιτοκίων και του υψηλού πληθωρισμού. Οι θετικές προσδοκίες μάλιστα για αντιστροφή της νομισματικής πολιτικής με εκτίμηση για μείωση επιτοκίων το 2024, ενίσχυσαν στο τέλος του έτους και τις ομολογιακές αγορές, ενώ και οι πληθωριστικές προσδοκίες βελτιώθηκαν από την περαιτέρω πτώση στις τιμές ενέργειας και παρά το γεγονός ότι συνεχίζεται η γεωπολιτική ένταση σε Ευρώπη και Μέση Ανατολή. Για την Ελλάδα, παραμένουν θετικές οι προοπτικές με την αναβάθμιση στην 'επενδυτική βαθμίδα' και επωφελείται, τα κεφάλαια του Ταμείου Ανάκαμψης και την θετική πορεία του τουρισμού, ωστόσο η οικονομία παραμένει ευάλωτη και σε εξωγενείς παράγοντες. Βασικοί καταλύτες για τους επόμενους μήνες παραμένουν η πορεία του πληθωρισμού και η πολιτική αύξησης επιτοκίων που ακολουθούν οι κεντρικές τράπεζες καθώς και η πορεία των εταιρικών αποτελεσμάτων εν μέσω υψηλού πληθωρισμού και επιτοκίων.

Για το 2024, αναμένεται ελαφρώς χαμηλότερος ρυθμός ανάπτυξης της παγκόσμιας οικονομίας, καθώς θα αποτυπωθούν σε μεγαλύτερο βαθμό οι αρνητικές επιπτώσεις των αυστηρότερων πιστωτικών συνθηκών, και η θετική επίδραση από τα δημοσιονομικά μέτρα στήριξης που υιοθετήθηκαν την προηγούμενη χρονική περίοδο θα έχει ολοκληρωθεί. Το σενάριο της ύφεσης της παγκόσμιας οικονομίας περιορίζεται

και οι επιχειρήσεις θεωρείται ότι είναι προετοιμασμένες για να ανταποκριθούν στις αυστηρότερες πιστωτικές συνθήκες. Η πρόσφατη περαιτέρω πτώση των τιμών ενέργειας ενισχύει την αισιοδοξία ότι ο πληθωρισμός το αργότερο μέχρι τις αρχές του 2025 θα έχει επιστρέψει πλησίον του στόχου των Κεντρικών Τραπεζών.

Ερωτηματικό αποτελεί μόνο το μέγεθος της επιβράδυνσης και το πόσο γρήγορα θα ανακάμψει η παγκόσμια οικονομία. Βασικό σενάριο θεωρείται η ελεγχόμενη επιβράδυνση, χωρίς να εισέλθει η παγκόσμια οικονομία σε ύφεση (soft landing), με την ανάκαμψη να αναμένεται περί τα τέλη του 2024 και τον πληθωρισμό να συνεχίζει την τάση αποκλιμάκωσής του. Σε αυτό το σενάριο, το ποσοστό ανεργίας θα παρουσιάσει ελεγχόμενη αύξηση και θα συνεχιστεί η τάση ανάκαμψης της εταιρικής κερδοφορίας. Σημειώνεται ωστόσο ότι οι γεωπολιτικές εξελίξεις και η εξέλιξη των τιμών ενέργειας παραμένουν ως παράγοντες κινδύνου, με ενδεχόμενες επιπτώσεις στην προοπτική του πληθωρισμού. Ωστόσο μέχρι σήμερα οι γεωπολιτικές ανησυχίες δεν έχουν επηρεάσει σημαντικά τις τιμές ενέργειας.

Η πορεία των βασικών επενδυτικών κατηγοριών κρίνεται ότι θα παραμείνει άρρηκτα συνδεδεμένη με αυτή των επιτοκίων και των πληθωριστικών προσδοκιών. Για τις μετοχές, η εκτίμηση κερδοφορίας για τους επόμενους 12 μήνες διαμορφώνεται σε πολυετή υψηλά, αποτυπώνοντας τη βελτιωμένη επενδυτική διάθεση. Η αισιοδοξία για την προοπτική της εταιρικής κερδοφορίας σε συνδυασμό με τις χαμηλότερες αποδόσεις στη λήξη κρατικών ομολόγων ευνοούν τις κυριότερες μετοχικές αγορές υποστηρίζοντας υψηλότερες αποτιμήσεις. Ωστόσο, η μεταβλητότητα στη μετοχική κατηγορία αναμένεται να αυξηθεί το 2024, καθώς οι γεωπολιτικές προκλήσεις παραμένουν, ενώ μετά την σημαντική άνοδο των μετοχικών αγορών στο τέλος του 2023, εκτιμάται ότι οι τιμές έχουν ήδη ενσωματώσει σε μεγάλο βαθμό τις θετικές μακροοικονομικές και νομισματικές προοπτικές. Για τα ομόλογα, η αισιοδοξία ότι ολοκληρώθηκαν οι αυξήσεις επιτοκίων Κεντρικών και η εκτίμηση ότι θα αποφασιστούν αρκετές μειώσεις επιτοκίων το 2024 συνδυαστικά με τη περαιτέρω τάση αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού, ενισχύουν την προοπτική μείωσης των αποδόσεων στην λήξη. Επίσης, σε περίπτωση επιβράδυνσης της οικονομικής ανάπτυξης, αναμένεται ότι θα επανέλθει η αρνητική συσχέτιση μεταξύ μετοχών και ομολόγων, με αποτελεσματική διαφοροποίηση του επενδυτικού κινδύνου.

Για την Ελλάδα ιδιαίτερα, με την ολοκλήρωση των εκλογών στο τέλος Ιουνίου, επιβεβαιώθηκαν οι εκτιμήσεις για πολιτική σταθερότητα και για συνέχιση των μεταρρυθμίσεων, οδηγώντας πλέον και στην σταδιακή αναβάθμιση στην 'επενδυτική

βαθμίδα'. Λαμβάνοντας υπόψη και την αξιοποίηση των κεφαλαίων του Ταμείου Ανάκαμψης, και την αποκλιμάκωση του πληθωρισμού στην Ελλάδα, ενισχύονται οι προοπτικές για την ανάπτυξη της οικονομίας. Ήδη η απόδοση των μετοχών από την αρχή της χρονιάς αγγίζει το +42% για την Ελλάδα οδηγούμενη κυρίως από τις τράπεζες που διαγράφουν κέρδη που ξεπερνούν το 65% φέτος. Παρά το γεγονός ότι σε μεγάλο βαθμό έχουν προεξοφληθεί οι θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας από την αγορά, εκτιμάται ότι και το 2024 θα είναι μία καλή χρονιά για το ελληνικό χρηματιστήριο, καθώς συνεχίζεται η από-απένδυση του ΤΧΣ από τις ελληνικές τράπεζες ενώ αναμένονται και σημαντικές δημόσιες εγγραφές με την αναμενόμενη εισαγωγή του Αεροδρομίου Αθηνών.

Ταυτόχρονα, η Ελλάδα είναι θωρακισμένη από τις αυξήσεις επιτοκίων καθώς το μεγαλύτερο μέρος του χρέους είναι με κλειδωμένα επιτόκια, ενώ συνεχίζεται η δημοσιονομική πειθαρχία δικαιολογώντας την επιστροφή στην επενδυτική βαθμίδα. Ένα τέτοιο γεγονός κρίνεται ότι έχει ήδη προεξοφληθεί σε κάποιο βαθμό τόσο στην ομολογιακή όσο και στην μετοχική αγορά. Εξακολουθεί ωστόσο να αποτελεί σημαντικό ορόσημο για την χώρα. Δεδομένων των παραπάνω, θεωρούμε ότι η Ελληνική αγορά θα παραμείνει στο επίκεντρο και για το 2024, ενώ θεωρούμε ότι θα συνεχίσει να υπέρ-αποδίδει σε σχέση με τις υπόλοιπες Ευρωπαϊκές αγορές.

Συνοψίζοντας, βασικοί καταλύτες για τους επόμενους μήνες παραμένουν η αποκλιμάκωση του δομικού πληθωρισμού, η αντιστροφή της νομισματικής πολιτικής, με έναρξη μειώσεων επιτοκίων εντός του α' εξαμήνου και το εύρος και μέγεθος της ενδεχόμενης οικονομικής ύφεσης τόσο στις ΗΠΑ όσο και στην Ευρωζώνη. Οι βασικοί κίνδυνοι του 2024 περιλαμβάνουν ενδεχόμενη νέα αύξηση στις τιμές ενέργειας, επιμονή του δομικού πληθωρισμού σε υψηλά επίπεδα / διατήρηση υψηλών επιτοκίων για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα, αρνητικός αντίκτυπος του υψηλού πληθωρισμού και επιτοκίων στα εταιρικά κέρδη και ενδεχόμενη σημαντική επιβράδυνση οικονομικής ανάπτυξης στην Κίνα.

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.

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 2023.

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 Εταιρία 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 Εταιρίας, 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 31/12/2023, 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 52 χιλιάδων ευρώ στις 31/12/2023, 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 2.225 χιλιάδες ευρώ τοποθετείται σε λογαριασμό της Τραπέζης της Ελλάδος, βάσει σχετικής υποχρέωσης της Εταιρίας 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 2023 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 2023 προτείνεται η διανομή μερίσματος ποσού οκτακοσίων χιλιάδων ευρώ (800.000,00 €) (ή 8,00 € ανά μετοχή), το οποίο προέρχεται από τα κέρδη της χρήσης 2023. Επίσης, από το ανωτέρω μικτό 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 24^{ης} Εταιρικής Χρήσης 1.1.2023 – 31.12.2023, 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 Εταιρίας 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 2023 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2024.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2024 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2024

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.	Χαράλαμπος Χαιρόπουλος
Μέλος Δ.Σ.	Αθανάσιος Βενέτης
Μέλος Δ.Σ.	Κωνσταντίνος Πόπης
Μέλος Δ.Σ.	Κωνσταντίνος Ντούνας
Μέλος Δ.Σ.	Αθανασία Αντωνάτου

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 27/2/2024, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2023.

Αθήνα, 27 Φεβρουαρίου 2024

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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