

**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**  
**25<sup>ΗΣ</sup> ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2024-31.12.2024)**

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 2024 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 2024.

**1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας**

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε 2.468 χιλ. Ευρώ έναντι του 2023 2.162 χιλ. Ευρώ δηλαδή σημείωσε αύξηση κατά 306 χιλ. Ευρώ ή σε ποσοστό 14,17%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 1.673 χιλ. Ευρώ σημειώνοντας αύξηση κατά 335 χιλ. Ευρώ ή σε ποσοστό 24,94% έναντι του 2023 1.345 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 2024. Ταυτόχρονα οι δαπάνες της

Εταιρίας παρουσίασαν μικρή αύξηση, με αποτέλεσμα την αύξηση των καθαρών κερδών.

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

	2024	2023
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	2.468	2.162
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	-445	-437
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	-425	-443
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	1.673	1.345

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

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31/12/2024 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 € 962,1 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 2024 απόδοση +11,3%, σε μία περίοδο που χαρακτηρίστηκε από την ανθεκτικότητα της παγκόσμιας οικονομίας και των εταιρικών κερδών, την έναρξη μειώσεων επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες, η οποία ωστόσο μετατοπίστηκε χρονικά έναντι των αρχικών εκτιμήσεων, καθώς και από σημαντικές γεωπολιτικές εντάσεις και πολιτική αβεβαιότητα. Ως αποτέλεσμα, οι ελληνικές μετοχές σημείωσαν άνοδο +18,0% για το 2024, και η παγκόσμια αγορά μετοχών +21,0% (MSCI World Index, σε όρους δολαρίου ΗΠΑ), ενώ τα ελληνικά ομόλογα σημείωσαν άνοδο +3,2%, υπέρ-αποδίδοντας έναντι των κρατικών ομολόγων ευρωζώνης που σημείωσαν απόδοση +2,0% (δείκτες Bloomberg Bond Indices).

Το 2024 σηματοδοτήθηκε από την ανθεκτικότητα της παγκόσμιας οικονομίας και των εταιρικών κερδών, με περαιτέρω αργή αποκλιμάκωση του πληθωρισμού και την έναρξη μειώσεων επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες, η οποία ωστόσο μετατοπίστηκε χρονικά έναντι των αρχικών εκτιμήσεων, καθώς και από σημαντικές γεωπολιτικές εντάσεις και τις αμερικανικές προεδρικές εκλογές τον Νοέμβριο. Με τις δυναμικές αυτές, οι αγορές μετοχών συνέχισαν την ανοδική τάση του προηγούμενου έτους, με σημαντικές αποδόσεις, και με την αγορά των μετοχών ΗΠΑ να ξεχωρίζει, ενώ και η ελληνική αγορά μετοχών σημείωσε διψήφια άνοδο. Στις ομολογιακές αγορές επικράτησε μεταβλητότητα, με ήπια άνοδο στα κρατικά ομόλογα, ενώ τα εταιρικά ομόλογα σημείωσαν άνοδο δεδομένης της ανθεκτικότητας των εταιρικών κερδών.

Για το 2024, 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 ξεκίνησε συνεργασία το 2023 με το ΤΕΚΑ, η οποία συνεχίστηκε και το 2024, παρέχοντας υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών για τον καθορισμό της αρχικής στρατηγικής κατανομής του Ταμείου.

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 2025 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 στους 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 2024, τόσο για την εγχώρια αγορά όσο για την διεθνή.

Το 2024 έκλεισε με σημαντική άνοδο των μετοχών, με τον παγκόσμιο δείκτη μετοχών MSCI World στο +21,0%, και με εντυπωσιακή άνοδο των αμερικανικών μετοχών στο +24,6% και τις αποτιμήσεις σε νέα ιστορικά υψηλά. Ανοδική τάση επικράτησε και στα ομόλογα, κυρίως το β' εξάμηνο, με τα κρατικά ομόλογα ευρωζώνης να καταγράφουν κέρδη +2,0%. Καθοριστικοί παράγοντες για αυτή την πορεία υπήρξαν η έναρξη μείωσης επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες και η ανθεκτικότητα της παγκόσμιας οικονομίας. Στον τομέα της νομισματικής πολιτικής, ο πληθωρισμός παρουσίασε περαιτέρω αποκλιμάκωση, επιτρέποντας στις κεντρικές τράπεζες να ξεκινήσουν τη μείωση επιτοκίων, με καθυστέρηση ωστόσο έναντι των αρχικών εκτιμήσεων. Παράλληλα, ενισχύθηκαν οι γεωπολιτικές εντάσεις, με τον πόλεμο στην Ουκρανία να συνεχίζεται και νέες εντάσεις στην Μέση Ανατολή, ενώ το 2024 έκλεισε με πολιτική αβεβαιότητα σε Γαλλία και Γερμανία. Αντίθετα, στις ΗΠΑ, η καθαρή νίκη του Τραμπ στις εκλογές του Νοεμβρίου ενίσχυσε την αισιοδοξία της αγοράς, κυρίως λόγω των αναμενόμενων μειώσεων φόρων που προβλέπεται να ωφελήσουν τα εταιρικά κέρδη, ενώ οι εξαγγελίες για επιβολή δασμών αναμένεται να ασκήσουν νέες πληθωριστικές πιέσεις.

Ο πληθωρισμός στις ΗΠΑ αποκλιμακώθηκε στο 2,9% από 3,4%, με το yield του 10ετούς αμερικανικού κρατικού ομολόγου να αυξάνεται στο 4,57% περίπου από 3,88%, με σημαντική καθυστέρηση στην έναρξη μείωσης επιτοκίων από την Fed τον Σεπτέμβριο, ενώ στο τέλος του έτους μειώθηκαν σημαντικά οι προσδοκίες για τις

επόμενες μειώσεις επιτοκίων το 2025. Στην Ευρωζώνη ο πληθωρισμός αποκλιμακώθηκε από 2,9% σε 2,4%, με την Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) να ανοίγει την αυλαία των μειώσεων επιτοκίων τον Ιούνιο, ενώ αναμένεται συνέχιση της νομισματικής χαλάρωσης το 2025 δεδομένων των προκλήσεων που αντιμετωπίζει η οικονομία. Οι μειωμένες προσδοκίες για τις επόμενες μειώσεις επιτοκίων από την Fed, έναντι της ΕΚΤ συντέλεσαν και στην σημαντική ενίσχυση του δολαρίου έναντι του ευρώ κατά +6,7%. Παρά τις γεωπολιτικές εντάσεις, το έτος κλείνει με πτώση -3,1% στην τιμή πετρελαίου, εξαιτίας της πλεονάζουσας προσφοράς και ανησυχιών για την ζήτηση από Κίνα, ενώ αντίθετα σημαντική αύξηση +56,5% σημείωσε το 2024 η τιμή φυσικού αερίου. Στην εγχώρια αγορά, ο Γενικός Δείκτης Χρηματιστηρίου Αθηνών (ΓΔΧΑ) σημείωσε άνοδο +18%, υπέρ-αποδίδοντας έναντι της Ευρώπης, και με θετικές τις προοπτικές της οικονομίας, ενώ τα ομόλογα ελληνικού δημοσίου (ΟΕΔ) επίσης υπέρ-απέδωσαν έναντι της Ευρωζώνης με άνοδο +3,2%.

Για το 2025, η παγκόσμια οικονομία αναμένεται να σημειώσει ρυθμό ανάπτυξης κοντά στο 3,2%. Στις ΗΠΑ, η δυναμική της οικονομίας παραμένει ισχυρή, χάρη στον τομέα των υπηρεσιών, παρά τα σημάδια ομαλοποίησης και αποδυνάμωσης της αγοράς εργασίας. Στην Ευρωζώνη, ο κίνδυνος ύφεσης φαίνεται να έχει περιοριστεί, ωστόσο η ανάπτυξη εκτιμάται ότι θα παραμείνει υποτονική, κάτω από το δυνητικό επίπεδο και αισθητά χαμηλότερη από τις ΗΠΑ. Η αποκλιμάκωση του πληθωρισμού προβλέπεται να οδηγήσει σε μειώσεις επιτοκίων, ενισχύοντας την οικονομική δραστηριότητα. Παρ' όλα αυτά, η επιβολή δασμών από τις ΗΠΑ ενδέχεται να ανακόψει τη δυναμική αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού. Ο νέος Πρόεδρος των ΗΠΑ έχει προαναγγείλει δασμούς 60% στις εισαγωγές από την Κίνα και 10% στις εισαγωγές από τον υπόλοιπο κόσμο. Αν αυτά τα μέτρα εφαρμοστούν, οι εξαγωγικές οικονομίες, όπως η Κίνα και η Γερμανία, θα δεχτούν ισχυρό πλήγμα, ενώ η αμερικανική οικονομία, η οποία στηρίζεται κυρίως στην κατανάλωση και τις υπηρεσίες, αναμένεται να παραμείνει σχετικά ανεπηρέαστη μεσοπρόθεσμα.

Στις ΗΠΑ αναμένεται ανάπτυξη κοντά στο 2% το 2025, με σταδιακές μειώσεις επιτοκίων, ανάλογα με τα μακροοικονομικά δεδομένα. Αντίθετα, οι προοπτικές για την Ευρωζώνη έχουν υποβαθμιστεί, λόγω της αβεβαιότητας γύρω από τους δασμούς, της σύγκρουσης στην Ουκρανία και της πολιτικής αστάθειας στη Γερμανία και τη Γαλλία. Η ΕΚΤ πιθανότατα θα υιοθετήσει μια πιο επιθετική πολιτική μείωσης επιτοκίων για να στηρίξει την οικονομία, εξέλιξη που έχει ήδη προεξοφληθεί από τις αγορές ομολόγων.

Από το 2022, μετά την εισβολή στην Ουκρανία και το ενεργειακό σοκ, έχει διαμορφωθεί ένα σαφές χάσμα στις επιδόσεις των οικονομιών ΗΠΑ και Ευρωζώνης. Η πολιτική της κυβέρνησης Τραμπ το 2025 αναμένεται να εντείνει αυτή την απόκλιση, με αύξηση της ανάπτυξης, του πληθωρισμού και πιθανώς των επιτοκίων στις ΗΠΑ, ενώ στην Ευρώπη προβλέπονται περαιτέρω μειώσεις. Η απόκλιση αυτή ενδέχεται να οδηγήσει σε περαιτέρω ενίσχυση του δολαρίου έναντι του ευρώ το 2025. Οι νέοι δασμοί στις εισαγωγές από την Κίνα αναμένεται να επηρεάσουν την κινεζική οικονομία, αλλά λιγότερο αρνητικά σε σύγκριση με την περίοδο 2018-2019, καθώς η Κίνα έχει μειώσει την εξάρτησή της από τις εξαγωγές στις ΗΠΑ και επικεντρώνεται στην εγχώρια ανάπτυξη. Ωστόσο, οι εσωτερικοί κίνδυνοι και η επιτυχία της επεκτατικής δημοσιονομικής πολιτικής θα διαδραματίσουν καθοριστικό ρόλο στη στήριξη της οικονομικής σταθερότητας.

Όσον αφορά στην Ελλάδα, το 2025 αναμένεται να είναι ένα έτος σημαντικών ευκαιριών για την αγορά μετοχών στηριζόμενη στα ισχυρά μακροοικονομικά στοιχεία, τις ελκυστικές αποτιμήσεις και μεσοπρόθεσμες προοπτικές για αναβάθμιση της ελληνικής αγοράς σε αναπτυγμένη. Η ελληνική οικονομία αναμένεται να σημειώσει ρυθμό ανάπτυξης άνω του 2% και το 2025, ξεπερνώντας τις περισσότερες ευρωπαϊκές χώρες ενώ η τάση του πληθωρισμού αναμένεται να παραμείνει πτωτική και κοντά στο 2%. Το δημόσιο χρέος είναι κυρίως σε σταθερά επιτόκια, με ελάχιστες λήξεις στο κοντινό μέλλον, ενώ οι ακαθάριστες χρηματοδοτικές ανάγκες αναμένεται να διατηρηθούν κάτω από το 10% του ΑΕΠ έως το 2027, ενώ το πρωτογενές πλεόνασμα είναι πιθανό να ξεπεράσει το 2% του ΑΕΠ, ενισχύοντας τη δημοσιονομική σταθερότητα. Επίσης, το 2025 η ελληνική οικονομία αναμένεται να συνεχίσει να ωφελείται από τους πόρους του Ταμείου Ανάκαμψης.

Σε αυτό το κλίμα, οι ελληνικές μετοχές διατηρούν θεμελιωδώς ανταγωνιστικές αποτιμήσεις, με υψηλές καταβολές μερισμάτων, και με θετικές προοπτικές της οικονομίας να αναμένεται να συνεχίσουν να στηρίζουν τα εταιρικά κέρδη, ενώ η αγορά ομολόγων ταυτόχρονα επωφελείται από την πιστοληπτική ικανότητα ‘investment grade’ και την καλή πορεία των δημοσιονομικών μεγεθών.

Μακροπρόθεσμες προκλήσεις για την ελληνική οικονομία συνιστούν η χαμηλή παραγωγικότητα και το δημογραφικό πρόβλημα. Την ίδια στιγμή η ελληνική κεφαλαιαγορά διατηρεί μειωμένη ρευστότητα, ενώ παραμένει ευάλωτη και στις διεθνείς προκλήσεις, καθώς επιβράδυνση της ευρωπαϊκής οικονομίας αναμένεται να

επιδράσει αρνητικά στις εξαγωγές. Τέλος, αν και η Ελλάδα σε αντίθεση με Γερμανία και Γαλλία, χαρακτηρίζεται από πολιτική σταθερότητα, το αυξημένο κόστος ζωής σε συνδυασμό με τους χαμηλούς μισθούς δημιουργεί αβεβαιότητα όχι τόσο για την σταθερότητα της κυβέρνησης όσο για την συνέχιση των μεταρρυθμίσεων.

Συνοψίζοντας οι βασικοί καταλύτες για το 2025 θα είναι η πορεία της νομισματικής πολιτικής και ο ρυθμός μείωσης επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες, η ανθεκτικότητα των εταιρικών κερδών, καθώς και η πολιτική επιβολή δασμών, μείωσης φορολογίας και δημοσιονομικής επέκτασης σε ΗΠΑ. Οι βασικοί κίνδυνοι για το 2025 αφορούν την πιθανότητα ενός ευρύτερου εμπορικού πολέμου ως απόρροια επιθετικής επιβολής δασμών, η αύξηση πληθωρισμού σε ΗΠΑ με ενδεχόμενο μάλιστα αύξησης επιτοκίων, η πολιτική αστάθεια σε Ευρώπη και οι γεωπολιτικές εντάσεις.

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 2025 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 2024.

**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. Εντός του 2024 η Εταιρεία προετοιμάστηκε προκειμένου να συμμορφωθεί με τις νέες απαιτήσεις της Κοινοτικής Οδηγίας για την Ψηφιακή Επιχειρησιακή Ανθεκτικότητα (DORA), ο οποίος στοχεύει στη βελτίωση της ψηφιακής ανθεκτικότητας των χρηματοπιστωτικών ιδρυμάτων. Απαιτεί από τις εταιρείες να θεσπίσουν ολοκληρωμένα μέτρα ασφάλειας και συνέχειας των πόρων της πληροφορικής, που να καλύπτουν κυβερνοεπιθέσεις και ψηφιακές διακοπές. Επίσης, 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, και το 2024 η Εταιρία συνέχισε να υλοποιεί πρωτοβουλίες για την σταδιακή ενσωμάτωση των παραγόντων βιωσιμότητας στην επενδυτική της διαδικασία και συγκεκριμένα, ολοκλήρωσε την «Ετήσια Αξιολόγηση Πολιτικής Βιωσιμότητας 2024», ενώ ολοκλήρωσε και την «Ετήσια Αξιολόγηση Εξωτερικών Διαχειριστών – Κριτήρια Βιωσιμότητας 2024».

## **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<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 31/12/2024, 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 58 χιλιάδων ευρώ στις 31/12/2024, 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 2.672 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/χρεογράφων 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 2024 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 2024 προτείνεται η διανομή μερίσματος ποσού οκτακοσίων χιλιάδων ευρώ (800.000,00 €) (ή 8,00 € ανά μετοχή), το οποίο προέρχεται από τα κέρδη της χρήσης 2024. 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 25<sup>ης</sup> Εταιρικής Χρήσης 1.1.2024 – 31.12.2024, 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 2024 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2025.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2025 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2025

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.	Ιωάννης Κόρμπος
Μέλος Δ.Σ.	Κωνσταντίνος Ντούνας
Μέλος Δ.Σ.	Ιωάννης Σαμαντάς

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 25/2/2025, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2024.

Αθήνα, 25 Φεβρουαρίου 2025

**Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής**

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