

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
26^{ΗΣ} ΕΤΑΙΡΙΚΗΣ ΧΡΗΣΗΣ (1.1.2025-31.12.2025)

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 2025 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 2025.

1. Εξέλιξη των εργασιών της εταιρίας

Ο κύκλος εργασιών της κλειόμενης χρήσεως ανήλθε σε 2.753 χιλ. Ευρώ έναντι του 2024 2.468 χιλ. Ευρώ δηλαδή σημείωσε αύξηση κατά 285 χιλ. Ευρώ ή σε ποσοστό 11,57%. Σύμφωνα με την κατάσταση συνολικών εσόδων της χρήσης, τα καθαρά κέρδη προ φόρων διαμορφώθηκαν σε 1.993 χιλ. Ευρώ σημειώνοντας αύξηση κατά 320 χιλ. Ευρώ ή σε ποσοστό 19,13% έναντι του 2024 1.673 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 2025. Ταυτόχρονα οι δαπάνες της

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

Πίνακας 1: Συνοπτική Κατάσταση Λογαριασμού Αποτελεσμάτων Χρήσης

	2025	2024
	Ποσά σε χιλ. Ευρώ	
Κύκλος Εργασιών (παροχή υπηρεσιών)	2.753	2.468
Κόστος Παροχής Υπηρεσιών	-451	-445
Έξοδα Διοικητικής Λειτουργίας	-401	-425
Καθαρά Αποτελέσματα Χρήσης προ φόρων	1.993	1.673

2. Οικονομική θέση της εταιρίας

Η οικονομική κατάσταση της Εταιρίας κατά την 31/12/2025 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 € 1.095,8 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 διψήφια άνοδο για 3^ο συνεχόμενο έτος, κλείνοντας με απόδοση +13,9% το 2025**, σε μία περίοδο που χαρακτηρίστηκε από εντυπωσιακή ανθεκτικότητα της παγκόσμιας οικονομίας, παρά την αβεβαιότητα που προκάλεσε η αλλαγή πολιτικής ηγεσίας στις ΗΠΑ και η εφαρμογή επιθετικής δασμολογικής πολιτικής, ενώ ξεχώρισε η ελληνική αγορά, αντανακλώντας τις θετικές προοπτικές της ελληνικής οικονομίας. Ως αποτέλεσμα, οι ελληνικές μετοχές σημείωσαν άνοδο +50,4% για το 2025, και η παγκόσμια αγορά μετοχών +18,4% (MSCI World Index, σε όρους δολαρίου ΗΠΑ), ενώ τα ελληνικά ομόλογα σημείωσαν άνοδο +2,1%, υπέρ-αποδίδοντας έναντι των κρατικών ομολόγων ευρωζώνης που σημείωσαν απόδοση +0,7% (δείκτες Bloomberg Bond Indices).

Το 2025 χαρακτηρίστηκε από θετικό κλίμα στις αγορές, παρά τις γεωπολιτικές εντάσεις και την αυξημένη μεταβλητότητα. Οι αποτιμήσεις μετοχών σημείωσαν νέα υψηλά, με άνοδο του παγκόσμιου δείκτη MSCI World στο 18,4% (σε όρους USD), ενώ θετικό κλίμα επικράτησε και στις αγορές κρατικών ομολόγων με 6,3% για τις ΗΠΑ και 0,7% για την Ευρωζώνη. Ιδιαίτερη αναφορά αξίζει η ελληνική κεφαλαιαγορά, η οποία ξεχώρισε διεθνώς το 2025, με άνοδο του ΓΔΧΑ κοντά στο 50% και υπέρ-απόδοση των ελληνικών κρατικών ομολόγων έναντι της Ευρωζώνης, καθώς τα θετικά μακροοικονομικά δημοσιονομικά μεγέθη ενίσχυσαν την εμπιστοσύνη των διεθνών επενδυτών. Επίσης, παρά τις γεωπολιτικές εντάσεις, οι αγορές ενέργειας κατέγραψαν σημαντική διόρθωση, με το πετρέλαιο να υποχωρεί -18,5% και το φυσικό αέριο (ευρωπαϊκή τιμή αναφοράς) κατά -39,6%.

Το 2025 ξεκίνησε με την αλλαγή πολιτικής ηγεσίας στις ΗΠΑ και την εφαρμογή επιθετικής δασμολογικής πολιτικής από τον νέο Αμερικανό Πρόεδρο, προκαλώντας ανησυχίες για εκτεταμένο εμπορικό πόλεμο και επιπτώσεις σε πληθωρισμό και ανάπτυξη. Ωστόσο, η αισιοδοξία για διαπραγματεύσεις στο μέτωπο των δασμών, η ισχυρή ώθηση από το αφήγημα της τεχνητής νοημοσύνης και τα θετικά εταιρικά αποτελέσματα επικράτησαν μετά το β' τρίμηνο, στηρίζοντας τη θετική τάση έως το τέλος του έτους. Θετικός καταλύτης και η δημοσιονομική στήριξη, τόσο στις ΗΠΑ μέσω του «*One Big Beautiful Bill Act*», όσο και στην Ευρώπη, με την ιστορική απόφαση της Γερμανίας για αύξηση αμυντικών δαπανών και το σχέδιο «*ReArm Europe*», με εκτιμώμενες επενδύσεις ύψους €800 δις. Σε επίπεδο νομισματικής πολιτικής, η ΕΚΤ προχώρησε σε 4 μειώσεις επιτοκίων το α' εξάμηνο, ολοκληρώνοντας τον κύκλο νομισματικής χαλάρωσης για το 2025, με τον πληθωρισμό να υποχωρεί στον στόχο του 2% έως το τέλος του έτους. Αντίθετα, η Fed καθυστέρησε την έναρξη μειώσεων έως τον Σεπτέμβριο, λόγω ανησυχιών για πληθωριστικές πιέσεις από τη δασμολογική πολιτική και την ανθεκτική αγοράς εργασίας, ολοκληρώνοντας το έτος με 3 μειώσεις και πληθωρισμό στο 2,7%. Στις αγορές ομολόγων, το yield 10ετούς γερμανικού κρατικού ομολόγου αυξήθηκε στο 2,86% από 2,37%, ενώ το 10ετές US Treasury υποχώρησε στο 4,17% από 4,57%. Τέλος, η αβεβαιότητα για τη μελλοντική πορεία της νομισματικής πολιτικής της Fed και οι ανησυχίες για τη συνοχή της οικονομικής πολιτικής των ΗΠΑ οδήγησαν σε υποτίμηση του δολαρίου κατά σχεδόν 12%.

Για το 2025, 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 στις αρχές του 2025, παρέχοντας υπηρεσίες παροχής επενδυτικών συμβουλών για την υλοποίηση 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 2026 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 (ΠΥΣ) με θέμα «Έγκριση προγραμματισμού προσλήψεων έτους 2023», έξι νέες θέσεις για την ΕΔΕΚΤ Α.Ε.Π.Ε.Υ.. Η μία εκ των οποίων που αφορούσε στη θέση ΠΕ ΠΛΗΡΟΦΟΡΙΚΗΣ δεν πληρώθηκε τελικώς 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). Επαναπροκηρύχθηκε και αναμένουμε αποτελέσματα κατόπιν της νέας προκήρυξης 2ΓΒ/2025 (ΦΕΚ 29/ΤΕΥΧΟΣ ΑΣΕΠ/02.07.2025). Στην ίδια προκήρυξη περιλήφθηκε και πλήρωση της θέσης κλάδου ΠΕ Διοικητικού-Οικονομικού, ειδικότητας Οικονομικού, που είχε εγκριθεί στον προγραμματισμό προσλήψεων του δημοσίου τομέα το 2024 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».

Επιπλέον, σχετικά με την ΠΥΣ υπ' αρ. 31/2022, μας κοινοποιήθηκε το Φ.Ε.Κ. 3036/τ. Γ'/20.8.2025 με πίνακα διοριστέων Ειδικού Επιστημονικού Προσωπικού (Ε.Ε.Π.) από επιτυχόντες του πανελλήνιου γραπτού διαγωνισμού (Β' στάδιο) σε φορείς του δημοσίου, σύμφωνα με τα άρθρα 8 έως 25 του ν.4765/2021 (Α' 6), στο πλαίσιο της Προκήρυξης 1ΓΒ/2024 (ΑΣΕΠ 30) με σχέση εργασίας Ιδιωτικού Δικαίου Αορίστου Χρόνου στον οποίο περιλαμβάνονταν δύο (2) διοριστέοι για την ΕΔΕΚΤ. Οι θέσεις αφορούσαν ΕΕ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΝΑΛΥΤΩΝ/ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ και ΕΕ ΟΙΚΟΝΟΜΙΚΩΝ ΑΝΑΛΥΤΩΝ/ ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ. Ο ένας διοριστέος δεν αποδέχτηκε τη θέση ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΟΣ ΣΥΜΒΟΥΛΟΣ και αναμένουμε την αντικατάστασή του και ο δεύτερος διοριστέος έλαβε άπαξ εξάμηνη παράταση της προθεσμίας ορκωμοσίας και διορισμού στην Εταιρία έως την 21/2/2026, κατόπιν αίτησής του.

Αναφορικά με τις λοιπές τρεις (3) θέσεις της ΠΥΣ υπ' αρ. 31/2022 και ειδικότερα δύο (2) θέσεις ΠΕ ΧΡΗΜΑΤΟΠΙΣΤΩΤΙΚΩΝ ΕΡΓΑΣΙΩΝ ΚΑΙ ΣΥΝΑΛΛΑΓΩΝ και τη μία (1) θέση ΠΕ ΠΡΟΪΣΤΑΜΕΝΟΥ ΓΡΑΜΜΑΤΕΙΑΣ 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, στο πλαίσιο της υπ' αρ. 51/2024 ΠΥΣ με θέμα «Έγκριση προγραμματισμού προσλήψεων έτους 2025 και τροποποίηση των υπ' αρ. 50/4-11-21, 31/27-9-22 και 26/31-10-23 Πράξεων Υπουργικού Συμβουλίου» εκδόθηκε η προκήρυξη 3ΓΒ/2025 (ΦΕΚ 43/ΤΕΥΧΟΣ ΑΣΕΠ/18.8.2025) για την κάλυψη θέσης Ε.Ε.Π. ΕΠΕΝΔΥΣΕΩΝ. Αναμένουμε τα αποτελέσματα αυτής της προκήρυξης από το ΑΣΕΠ. Καθώς εισερχόμαστε στο 2026, το διεθνές μακροοικονομικό περιβάλλον χαρακτηρίζεται από **σταδιακή μετάβαση σε χαμηλότερο πληθωρισμό και επιτόκια**, αλλά και από **υψηλότερη διαρθρωτική αβεβαιότητα**. Οι κεφαλαιαγορές καλούνται να ισορροπήσουν μεταξύ της ανακούφισης που προσφέρει η χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής και των αυξημένων κινδύνων που απορρέουν από τη δημοσιονομική επέκταση, τον γεωπολιτικό κατακερματισμό και τις εμπορικές εντάσεις. Ταυτόχρονα, η **τεχνητή νοημοσύνη** παραμένει ο κυρίαρχος διαρθρωτικός καταλύτης, με μετάβαση από την αρχική φάση υποδομών (hyperscalers, ημιαγωγοί, data centers) σε μια **ευρύτερη διάχυση εφαρμογών**, με άμεσο αντίκτυπο στην παραγωγικότητα, τα περιθώρια κέρδους και τα επιχειρηματικά μοντέλα σε πλήθος κλάδων (βιομηχανία, υγεία, ενέργεια, μεταφορές, άμυνα).

Η παγκόσμια ανάπτυξη το 2026 εκτιμάται ότι θα κινηθεί σε **μέτριους αλλά σταθερούς ρυθμούς**, με σαφή διαφοροποίηση μεταξύ οικονομιών. Η ανάπτυξη στις ΗΠΑ αναμένεται να επιβραδυνθεί περαιτέρω, καθώς η καθυστέρηση της επίδρασης των υψηλών επιτοκίων, οι περιορισμοί στη δημοσιονομική ευελιξία και η αυξημένη πολιτική αβεβαιότητα επηρεάζουν την επενδυτική και καταναλωτική δραστηριότητα. Αντίθετα, η Ευρωζώνη αναμένεται να παρουσιάσει **ήπια βελτίωση**, υποστηριζόμενη από τη χαλαρότερη νομισματική πολιτική, τη σταθεροποίηση της ενεργειακής αγοράς και τα εκτεταμένα δημοσιονομικά προγράμματα.

Σε επίπεδο νομισματικής πολιτικής, η **Federal Reserve** αναμένεται να συνεχίσει τον κύκλο σταδιακής μείωσης επιτοκίων εντός του 2026, ωστόσο με **πιο προσεκτικό ρυθμό** σε σχέση με τις αρχικές προσδοκίες, καθώς οι δασμολογικές πολιτικές και η δημοσιονομική επέκταση ενδέχεται να διατηρήσουν υποκείμενες πληθωριστικές

πίεσεις. Παράλληλα, οι ανησυχίες για τη βιωσιμότητα του αμερικανικού δημοσίου χρέους και η πολιτική πίεση προς την ανεξαρτησία της Fed αποτελούν σημαντικούς παράγοντες κινδύνου για τις αγορές ομολόγων. Στην **Ευρωζώνη**, η ΕΚΤ εκτιμάται ότι θα έχει ολοκληρώσει τον κύκλο μείωσης επιτοκίων εντός του 2025, με το 2026 να χαρακτηρίζεται από **σταθεροποίηση της νομισματικής πολιτικής** σε χαμηλότερα επίπεδα. Η πρόκληση για την περιοχή έγκειται στη διαχείριση της αυξημένης δημοσιονομικής δαπάνης – κυρίως για άμυνα και ενεργειακή μετάβαση – χωρίς αποσταθεροποίηση των αγορών κρατικού χρέους.

Στην εγχώρια οικονομία, η Ελλάδα εκτιμάται ότι θα συνεχίσει να αναπτύσσεται με ρυθμούς **άνω του μέσου όρου της Ευρωζώνης** και το 2026, με βασικούς πυλώνες τις επενδύσεις, τον τουρισμό και την απορρόφηση των πόρων του Ταμείου Ανάκαμψης. Η διατηρήσιμη δημοσιονομική πορεία και η περαιτέρω μείωση του λόγου χρέους προς ΑΕΠ ενισχύουν το επενδυτικό προφίλ της χώρας. Θετικός καταλύτης αναμένεται επίσης από την προσδοκώμενη αναβάθμιση της κεφαλαιαγοράς σε Investment Grade, γεγονός που εκτιμάται ότι θα οδηγήσει σε νέες εισροές θεσμικών κεφαλαίων στην χώρα.

Όσον αφορά στους βασικούς κινδύνους, το 2026 αναμένεται να εδραιωθεί ένα περιβάλλον **διαρθρωτικά υψηλότερων δημοσιονομικών ελλειμμάτων** στις ανεπτυγμένες οικονομίες. Στις ΗΠΑ, η ανάγκη χρηματοδότησης αυξημένων κοινωνικών, αμυντικών και επενδυτικών δαπανών διατηρεί το έλλειμμα σε υψηλά επίπεδα, ενισχύοντας τους κινδύνους ανόδου των μακροπρόθεσμων αποδόσεων. Στην Ευρώπη, πρωτοβουλίες όπως το **ReARM Europe** και οι εθνικές δημοσιονομικές παρεμβάσεις, ιδιαίτερα στη Γερμανία, ενισχύουν την ανάπτυξη αλλά αυξάνουν την ευαισθησία των αγορών ομολόγων σε μεταβολές των προσδοκιών για το χρέος. Οι **γεωπολιτικοί κίνδυνοι** παραμένουν αυξημένοι, με τις συγκρούσεις σε Ουκρανία και Μέση Ανατολή, καθώς και τη στρατηγική αντιπαράθεση ΗΠΑ–Κίνας, να λειτουργούν ως μόνιμη πηγή αστάθειας, ιδίως για τις αγορές ενέργειας, εμπορευμάτων και νομισμάτων.

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 2026 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 2025.

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.

Λειτουργικός κίνδυνος: Ο λειτουργικός κίνδυνος της Εταιρίας επαναπροσδιορίζεται μέσα από το πρίσμα της ψηφιακής ανθεκτικότητας και της αυστηρής συμμόρφωσης με τον κανονισμό DORA. Η Εταιρία μεριμνά και επενδύει συστηματικά τόσο στην αναβάθμιση των υποδομών όσο και στην εκπαίδευση του προσωπικού της για αποτροπή περιστατικών κυβερνοεπθέσεων, τα οποία θα μπορούσαν να προκαλέσουν διακοπή των επενδυτικών υπηρεσιών ή διαρροή ευαίσθητων πληροφοριών. Η θωράκιση αυτή δεν αποτελεί μόνο κανονιστική υποχρέωση αλλά και θεμελιώδη πυλώνα εταιρικής διακυβέρνησης διασφαλίζοντας την αδιάλειπτη παροχή υπηρεσιών και την διατήρηση της εμπιστοσύνης των πελατών της.

Κίνδυνοι Εταιρικής Διακυβέρνησης: Η εταιρία αναγνωρίζει ότι οι κίνδυνοι ESG αποτελούν πλέον οργανικό στοιχείο του εταιρικού και χρηματοοικονομικού κινδύνου, επηρεάζοντας τη μακροπρόθεσμη βιωσιμότητα της εταιρίας και των υπό διαχείριση κεφαλαίων των πελατών της. Αναφορικά με το πυλώνα της Εταιρικής Διακυβέρνησης (G) η εταιρία φροντίζει για τη διασφάλιση της ηθικής συμπεριφοράς, την πολυμορφία στα κέντρα λήψης αποφάσεων, την αποφυγή συγκρούσεων συμφερόντων και στην ενσωμάτωση αυστηρών κριτηρίων στις διαδικασίες δέουσας επιμέλειας ευθυγραμμιζόμενη πλήρως με τις προσδοκίες του μετόχου για υπεύθυνη διαχείριση.

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 2025 η Εταιρία 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 εταιρίες 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 2025 Εταιρία συνέχισε να υλοποιεί πρωτοβουλίες για την σταδιακή ενσωμάτωση των παραγόντων βιωσιμότητας στην επενδυτική της διαδικασία και συγκεκριμένα, ολοκλήρωσε την «Ετήσια Αξιολόγηση Πολιτικής Βιωσιμότητας 2025», ενώ ολοκλήρωσε και την «Ετήσια Αξιολόγηση Εξωτερικών Διαχειριστών – Κριτήρια Βιωσιμότητας 2025».

Επίσης, στο πλαίσιο της στρατηγικής ψηφιακού μετασχηματισμού, η εταιρία προέβη εντός του 2025 στην προμήθεια συστήματος διαχείρισης και διακίνησης εγγράφων της διεύθυνσης οικονομικών υπηρεσιών, προσαρμοσμένο στον σύγχρονο τρόπο λειτουργίας των επιχειρήσεων και βελτιστοποιημένο ως προς τη χρήση ψηφιακών υπογραφών και ως προς τη διακίνηση ηλεκτρονικών εγγράφων σύμφωνα με το θεσμικό και κανονιστικό πλαίσιο στην Ελλάδα και στην Ευρωπαϊκή Ένωση. Η εφαρμογή θα τεθεί σε ισχύ από τις αρχές του 2026.

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 31/12/2025, 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 45 χιλιάδων ευρώ στις 31/12/2025, 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 3.365 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 αξιό/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 2025 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 2025 προτείνεται η διανομή μερίσματος ποσού ενός εκατομμυρίου ευρώ (1.000.000,00 €) (ή 10,00 € ανά μετοχή), το οποίο προέρχεται από τα κέρδη της χρήσης 2025. 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 € 9,5 ανά μετοχή, μετά την σχετική απόφαση του Διοικητικού Συμβουλίου και την έγκριση της Τακτικής Γενικής Συνέλευσης.

12. Σημαντικά γεγονότα που συνέβησαν από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης.

Δεν συνέβησαν σημαντικά γεγονότα από τη λήξη της χρήσης μέχρι την ημερομηνία υποβολής της παρούσας έκθεσης που να επηρεάζουν την χρηματοοικονομική κατάσταση της Εταιρίας.

Κύριοι Μέτοχοι,

Κατόπιν των ανωτέρω παρακαλούμε για :

1. Την έγκριση των ετήσιων Χρηματοοικονομικών Καταστάσεων της 26^{ης} Εταιρικής Χρήσης 1.1.2025 – 31.12.2025, 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 αποζημιώσεως, 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 2025 και προέγκριση αμοιβών για τη χρήση 2026.
4. Την εκλογή ενός (1) τακτικού και ενός (1) αναπληρωματικού ορκωτού ελεγκτή για το έτος 2026 και τον καθορισμό της αμοιβής τους.

Αθήνα, 17 Φεβρουαρίου 2026

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.	Αθανάσιος Στέφος
Μέλος Δ.Σ.	Παναγιώτης Κλάδης
Μέλος Δ.Σ.	Ελένη Ράπτη

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 17/2/2026, αναφορικά με τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 2026.

Αθήνα, 17 Φεβρουαρίου 2026

Ο Ορκωτός Ελεγκτής Λογιστής

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