

I. ΕΚΘΕΣΗ ΔΙΑΧΕΙΡΙΣΗΣ ΤΟΥ ΔΙΟΙΚΗΤΙΚΟΥ ΣΥΜΒΟΥΛΙΟΥ ΤΗΣ ΕΤΑΙΡΕΙΑΣ

Έκθεση Διαχείρισης Του Διοικητικού Συμβουλίου προς την Δέκατη τρίτη Τακτική Γενική Συνέλευση των μετόχων της εταιρείας.

Κύριοι Μέτοχοι,

Έχουμε την τιμή να θέσουμε υπόψη σας για έγκριση τις οικονομικές καταστάσεις της χρήσης 1/1-31/12/2013 της εταιρείας μας, οι οποίες καταρτίσθηκαν με βάση τα Διεθνή Πρότυπα Χρηματοοικονομικής Αναφοράς και να σας δώσουμε τις παρακάτω επεξηγήσεις.

1. Δραστηριότητα και επιδόσεις της εταιρείας στη χρήση 2013

Η δραστηριότητα της Εταιρείας την χρήση που έληξε στις 31/12/2013 αφορά την διαχείριση των δύο Αμοιβαίων Κεφαλαίων του Μικτού και των Ευρωπαϊκών Ομολόγων. Εξωτερικοί διαχειριστές του Μικτού Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι η EFG EUROBANK Asset Management ΑΕΔΑΚ και η ΕΘΝΙΚΗ Asset Management ΑΕΔΑΚ, των Ευρωπαϊκών Ομολόγων η ALPHA Asset Management ΑΕΔΑΚ και η Amundi Ελλάς ΑΕΔΑΚ. Τα κεφάλαια υπό διαχείριση στις 31/12/2013 ανήλθαν :

α) για το Μικτό Αμοιβαίο Κεφάλαιο στο ύψος των **626.388.028,74 €** και ετήσια απόδοση στο 44,16%, ενώ η σωρευτική από 30/5/2003 θετική στο 36,80%.

β) για το Αμοιβαίο Κεφάλαιο Ευρωπαϊκών Ομολόγων στο ύψος των **190.788.443,81 €** και ετήσια απόδοση θετική στο 15,49% ενώ η σωρευτική από 16/7/2012 στο 46,35%. Το 2013 το Μικτό Αμοιβαίο Κεφάλαιο κατέλαβε την 3^η θέση επί συνόλου 17 Αμοιβαίων Κεφαλαίων της κατηγορίας του ενώ των Ευρωπαϊκών Ομολόγων κατετάγη πρώτο στην κατηγορία του επί συνόλου έντεκα Αμοιβαίων Κεφαλαίων. Κατά τη διάρκεια της χρήσης δεν έγιναν εισφορές νέων κεφαλαίων .

Τα συνοπτικά οικονομικά στοιχεία των Αμοιβαίων Κεφαλαίων στις 31/12/2013 έχουν ως εξής:

<u>Ποσά σε εκ. ευρώ</u>	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Μικτό Αμοιβαίο Κεφάλαιο		
Επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	249,49	163,77
Ομόλογα του Ελλ. Δημοσίου	340,86	255,07
Χρηματικά διαθέσιμα εσωτερικού	24,90	11,77
Απαιτήσεις-Υποχρεώσεις	11,14	3,91
Σύνολο καθαρού ενεργητικού	626,39	434,52
Αποτελέσματα χρήσεως		
Πραγματοποιηθέντα κέρδη μεταφέρθηκαν στα κεφάλαια μεριδιούχων	34,70	-235,86
Υπεραξία επενδύσεων 31/12	151,85	-74,74
Καθαρή τιμή μεριδίου 31/12 σε ευρώ	4,2776	2,9673
Αμοιβαίο Κεφάλαιο Ευρωπαϊκών Ομολόγων		
Επενδύσεις σε μετοχές εισηγμένες στο ΧΑ	0,00	6,09
Ομόλογα Ελλ. Δημοσίου	83,15	55,81
Μερίδια Αμοιβαίων Κεφαλαίων	0,00	1,09

Ομόλογα Εξωτερικού	103,96	69,90
Χρηματικά διαθέσιμα	1,40	29,77
Απαιτήσεις – Υποχρέώσεις	2,28	2,54
Σύνολο ενεργητικού	190,79	165,20
Αποτελέσματα χρήσεως		
Κέρδη (μεταφέρθηκαν στα κεφάλαια μεριδιούχων)	4,35	-166,44
Υπεραξία επενδύσεων 31/12	54,04	-83,97
Καθαρή τιμή μεριδίου 31/12 σε ευρώ	1,7675	1,5304

Ακολουθώντας τα ακριβή απολογιστικά στοιχεία για την ΑΕΔΑΚ από 01/01/20013 ως 31/12/2013 έχουν ως εξής:

Έσοδα	<u>2013</u>	<u>2012</u>
Αμοιβές Διαχείρισης	961.873,11	589.134,18
Τόκοι και λοιπά έσοδα κεφαλαίου	200.507,95	205.234,39
Σύνολο εσόδων	1.162.381,06	794.368,57
Έξοδα		
Αμοιβές και έξοδα προσωπικού	139.939,65	162.735,69
Αμοιβές και έξοδα τρίτων (αμοιβές μελών Δ.Σ., Επενδυτικών Επιτροπών, Ορκωτών Λογιστών, έξοδα παράστασης, δικηγόρων και μηχανικής επεξεργασίας)	99.350,05	88.484,74
Παροχές τρίτων (ΟΤΕ, ΔΕΗ, Μίσθωμα γραφείων κλπ)	28.198,78	28.207,96
Συνδρομές - Εισφορές (Ε.Θ.Ε, ΕΒΕΑ, REUTERS, BLOOMBERG, Ημερήσιος Τύπος)	22.528,30	28.338,48
Συνδρομές στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς	46.198,30	35.624,78
Έξοδα δημοσιεύσεων (Ισολογισμός, Φ.Ε.Κ)	2.248,73	4.792,85
Κοινόχρηστα-Καθαρισμός γραφείων	9.571,90	9.389,65
Έντυπα, γραφική ύλη, αναλώσιμα, έξοδα κυλικείου	2.342,53	1.971,54
Διάφορα μικροέξοδα	12.210,49	1.268,94
Διάφοροι Φόροι Τέλη	5.494,87	5.133,18
Προμήθειες τραπεζών	228,55	230,61
Αποσβέσεις	4.634,11	10.061,34
Προβλέψεις	1.335,48	467,06
Άλλα έξοδα	172,13	1.987,94
Συνολικό κόστος	374.453,87	378.694,76
Κέρδη προ φόρων	787.927,19	415.673,81

Στα πλαίσια της πολιτικής κεφαλαιακής ενδυνάμωσης της εταιρείας, προτείνεται η μη διανομή μερίσματος. Συνεπώς προτείνεται ο σχηματισμός μόνο του κατά νόμο υποχρεωτικού Τακτικού Αποθεματικού ποσό € 29.283,17 και το υπόλοιπο ποσό εκ των κερδών της χρήσης, μετά από φόρους να μεταφερθεί σε νέο. Από τα παραπάνω οικονομικά μεγέθη προκύπτει ότι η εταιρεία με τα ενεργητικά των δύο Αμοιβαίων Κεφαλαίων τα οποία διαχειρίζεται είναι σε κερδοφορία. Το χαμηλό κόστος διαχείρισης παραμένει συγκριτικό πλεονέκτημα για την διαχείριση των αποθεματικών των Φορέων Κοινωνικής Ασφάλισης χωρίς να κινδυνεύει η κερδοφορία της Εταιρείας. Στη χρήση 2013 έγινε μείωση του κόστους λειτουργίας.

<u>Κρίσιμοι δείκτες</u>	2013	2012
<u>Αποτελεσματικότητα</u>		
<u>Περιθώριο καθαρού κέρδους προ φόρων</u>	82%	71%
<u>Ρευστότητας</u>		
<u>Κυκλοφορούν Ενεργητικό / βραχυπρόθεσμες Υποχρεώσεις</u>	3.862%	4.800%
<u>Απόδοση κεφαλαίων</u>		
<u>Κέρδη προ φόρων / Ίδια Κεφάλαια</u>	14%	8%
<u>Κέρδη προ φόρων/ Ενεργητικό</u>	13%	8%
<u>Χρηματοοικονομικής διάρθρωσης</u>		
<u>Σύνολο υποχρεώσεων / Ίδια κεφάλαια</u>	4%	2%

2. *Κίνδυνοι και αβεβαιότητες*

Δεδομένου ότι το κύριο έσοδο της εταιρείας προέρχεται από την διαχείριση των αμοιβαίων κεφαλαίων της, η πορεία της είναι άρρηκτα συνδεδεμένη με τη πορεία των αμοιβαίων αυτών. Οι κίνδυνοι και οι τρόποι αντιμετώπισης τους, αναπτύσσονται στο εκδοθέν ενημερωτικό δελτίο για τα ΑΜΟΙΒΑΙΑ ΚΕΦΑΛΑΙΑ (Σύμφωνα με το Ν.3283/04 και την απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς 8/335/6.4.2005). Η εταιρεία έχει επάρκεια ρευστότητας, καμία δανειακή υποχρέωση και δεν αντιμετωπίζει κίνδυνο ταμειακών ροών ή άλλους χρηματοπιστωτικούς κινδύνους.

3. *Συμπληρωματικές πληροφορίες (προβλεπόμενες από το άρθρο 43^α παρ. 3 του Κ.Ν 2190/1920)*

Από τη λήξη της χρήσης μέχρι σήμερα δεν συνέβησαν σημαντικά γεγονότα. Λόγω του αντικειμένου της, η εταιρεία δεν αναπτύσσει δραστηριότητα στον τομέα ερευνών

και ανάπτυξης. Δεν λειτουργούν υποκαταστήματα.

4. *Προβλεπόμενη εξέλιξη*

Οι προβλέψεις για την πορεία των εργασιών και αποτελεσμάτων, με την επιφύλαξη των κινδύνων που αναφέρθηκαν, είναι θετικές, αφού αναμένουμε εισροές κεφαλαίων και από άλλους Ασφαλιστικούς Οργανισμούς, με αποτέλεσμα να αυξηθούν τα υπό διαχείριση κεφάλαια και κατ' επέκταση τα έσοδα της εταιρείας. Έτσι θα δοθεί η ευκαιρία αξιοποίησης των δυνατοτήτων της αγοράς προς όφελος των Ασφαλιστικών Οργανισμών που θα έχουν επενδύσει στα Αμοιβαία Κεφάλαια μας.

Αθήνα, 16 Απριλίου 2014

Ο Πρόεδρος του Δ.Σ

Κωνσταντίνος Παπαθανασίου

