

Τριμηνιαία Έκθεση: **31 Δεκεμβρίου 2024**

## Συνοπτικός Δείκτης Κινδύνου

Χαμηλότερος κίνδυνος → Υψηλότερος κίνδυνος

1	2	3	4	5	6	7
---	---	---	---	---	---	---

Ο δείκτης κινδύνου βασίζεται στην παραδοχή ότι θα διακρατήσετε το προϊόν για το προτεινόμενο χρονικό διάστημα των 5 ετών.

## Επενδυτικός Σκοπός

Ο επενδυτικός σκοπός του αμοιβαίου κεφαλαίου είναι να προσφέρει στον μεριδιούχο κυρίως εισόδημα και δευτερευόντως υπεραξία, επενδύοντας κυρίως σε ομόλογα των αναπτυγμένων χωρών σε ευρώ, σε διαθέσιμα, και σε μικρότερο βαθμό (όχι περισσότερο από το 10% του ενεργητικού του) σε επιλεγμένες μετοχικές αξίες. Το αμοιβαίο κεφάλαιο χαρακτηρίζεται από ενεργή διαχειριστική πολιτική και σκοπός του είναι να προσφέρει στους επενδυτές μακροχρόνια ανάπτυξη κεφαλαίου.

## Επενδυτική Στρατηγική

Το αμοιβαίο κεφάλαιο επενδύει κυρίως σε τίτλους σταθερού εισοδήματος σε ευρώ, που εκδίδονται από χώρες-μέλη της Ε.Ε., οργανισμούς, χρηματοπιστωτικά ιδρύματα και εταιρείες. Το αμοιβαίο κεφάλαιο επιδιώκει να μεγιστοποιεί τη συνολική απόδοση και δεν ακολουθεί συγκεκριμένο δείκτη αναφοράς. Η επενδυτική ομάδα βασίζεται στη θεμελιώδη ανάλυση για να δημιουργήσει επενδυτικές αξίες, αλλά επίσης παρακολουθεί τις βραχυπρόθεσμες κινήσεις της αγοράς αναθεωρώντας τακτικά τη σχέση απόδοσης-κινδύνου του χαρτοφυλακίου.

## Στοιχεία Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Ενεργητικό (εκ.):	€ 38.179
Καθαρή τιμή Μεριδίου	€ 9.2925
Συγκρότηση:	1/6/1992
Αρ. Αδείας:	ΦΕΚ. Β' 239/18-05-1992
Δείκτης αναφοράς:	Μεικτός
Νόμισμα Βάσης:	Ευρώ
ISIN:	GRF000088002
Bloomberg Ticker:	HSBCIGB GA
Ελάχιστο ποσό συμμετοχής	€ 1,500
Προμήθεια: Διάθεσης έως 0.30%**	
Προμήθεια: Εξαγοράς 0%	
Αμοιβή Διαχείρισης: έως 1.25%	

\* Προμήθειες διαπραγματεύσιμες σύμφωνα με τον επίσημο τιμοκατάλογο προμηθειών που έχει αναρτηθεί στο [www.triton-am.com](http://www.triton-am.com)

Αποδόσεις	Στις 31/12/2024			Ημερολογιακό έτος		
Σωρευτικές Αποδόσεις (%)	YTD	1 Έτος	3 Έτη	3 Έτη	5 Έτη	10 Έτη
TRITON Εισοδήματος Ομολογιών Ευρώ Αναπτυγμένων Χωρών	3.89%	3.89%	2.02%	2.02%	5.64%	-
LBEATREU Index	2.63%	2.63%	-8.88%	-	-	-

Διαφορά	1.26%	1.26%	10.90%	-	-	-
---------	-------	-------	--------	---	---	---

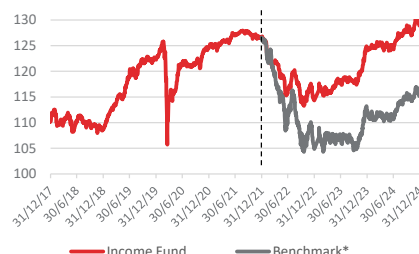
Ετησιοποιημένες Αποδόσεις (%)	1 Έτος	3 Έτη	5 Έτη	10 Έτη	Από την Έναρξη
TRITON Εισοδήματος Ομολογιών Ευρώ Αναπτυγμένων Χωρών	3.89%	0.67%	1.10%	-	-
LBEATREU Index	2.63%	-3.05%	-	-	-

Διαφορά	1.26%	3.72%	-	-	-
---------	-------	-------	---	---	---

Σημειώσεις: Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο μετονομάστηκε από TRITON A/K Εισοδήματος Ομολογιών Ευρώ Αναπτυγμένων Χωρών σε TRITON A/K Εισοδήματος Ομολογιών Αναπτυγμένων Χωρών σύμφωνα με την υπ' αριθμ. 305/8.11.2018 απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς. 2. Από την 01/01/2022 χρησιμοποιείται ο νέος δείκτης αναφοράς LBEATREU Index 3. Μέχρι τη χρήση του 2021, ο Δείκτης Αναφοράς ήταν το Euribor 12μήνου προσαυξημένο κατά 0,50% σε ετήσια βάση. 4. Οι αποδόσεις στις 31/12/2024 (1 Έτος, 3 Έτη) είναι κυλιόμενες αποδόσεις

Η επένδυσή που διαφημίζεται αφορά την απόκτηση μεριδίων σε κεφάλαιο και όχι σε συγκεκριμένο υποκείμενο στοιχείο του ενεργητικού.

## Διαγραμματική Εξέλιξη Τιμών A/K

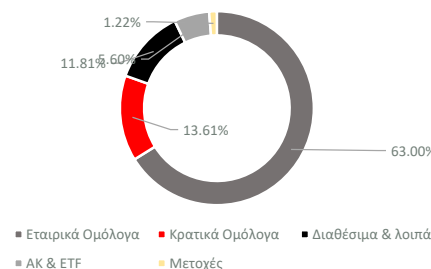


## Στατιστικά Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Τυπική Απόκλιση (3Ε ημερησίως, ετησ.%)	3.66
Ωφέλιμη Διάρκεια (σε έτη)	4.08
Τροποποιημένη Διάρκεια	3.47
Τοκομερίδια (%)	2.34
Απόδοση στη Λήξη (%)	4.05

\* Σημειώσεις: 1. Από την 01/01/2022 το αμοιβαίο κεφάλαιο έχει νέο μεικτό δείκτη αναφοράς.

## Κατανόμη Ενεργητικού



## Κατανόμη με βάση την Ωρίμανση

10+ έτη	7.21%
7-10 έτη	10.38%
5-7 έτη	13.21%
3-5 έτη	19.99%
1-3 έτη	21.19%
0-1 έτος	8.03%

## Κλαδική Κατανομή

ΧΡΗΜΑΤΟΟΙΚΟΝΟΜΙΚΑ	35.58%
ΔΙΑΘΕΣΙΜΑ & ΛΟΙΠΑ	11.81%
ΥΦΕΙΑΣ	7.57%
Κ. ΑΓΑΘΑ ΠΟΛΥΤΕΛΕΙΑΣ	5.76%
ΕΝΕΡΓΕΙΑ	3.30%
ΚΟΙΝΗΣ ΩΦΕΛΕΙΑΣ	2.71%
ΤΗΛΕΠΙΚΟΙΝΩΝΙΕΣ	2.19%
ΒΑΣΙΚΑ ΚΑΤΑΝΑΛΩΤΙΚΑ ΑΓΑΘΑ	1.62%
ΤΕΧΝΟΛΟΓΙΑΣ	0.28%
ΒΙΟΜΗΧΑΝΙΚΑ	0.21%

## Κύριες Θέσεις

TPEIR 7 1/4 04/17/34	2.32%
ISPM 4 05/19/26	2.13%
ELPEGA 4 1/4 07/24/29	1.75%
20UGS UCITS FUNDS - TRITON LF	1.75%
TRITON GLOBAL EQUITY INTERNATI	1.72%
ETEGA 5 7/8 06/28/35	1.70%
ALPHA 6 09/13/34	1.70%
EUROB 4 7/8 04/30/31	1.67%
MYTIL 4 10/17/29	1.60%
PPCGA 4 5/8 10/31/31	1.60%

ΠΑΡΑΓΩΓΑ 15.01%

## Μεταβλητή Αμοιβή Διαχείρισης

Αναρχόμενη σε ποσοστό 15% επί της τυχόν θετικής διαφοράς μεταξύ της απόδοσης της καθαρής τιμής μεριδίου και της απόδοσης του δείκτη αναφοράς της ίδιας χρονικής περιόδου.

Από 01/01/2022 η μεταβλητή αμοιβή θα υπολογίζεται και θα πληρώνεται, εφόσον έχει επιτευχθεί υπεραπόδοση σε σχέση με το δείκτη αναφοράς, ακόμη και σε περιόδους αρνητικών αποδόσεων, ενώ δεν θα υπολογίζεται ούτε θα πληρώνεται εάν υποσχωματωθεί σε σχέση με το δείκτη, ακόμη και σε περιόδους που απόδοση του Αμοιβαίου Κεφαλαίου είναι θετική.

Ο υπολογισμός της μεταβλητής αμοιβής διαχείρισης ("performance fee"), γίνεται σύμφωνα με τις Κατευθυντήριες Γραμμές της Ευρωπαϊκής Αρχής Κινητών Αξιών και Αγορών (ESMA) με αρ. 34-39-992, περί αμοιβών επίδοσης ΟΣΕΚΑ και ορισμένων τύπων ΟΕΕ, όπως ισχύουν από 1/1/2022 και έχουν ενσωματωθεί στην εποπτική πρακτική της Ελληνικής Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς.

## Διαχειριστής Διαχειριστής

Triton Asset Management ΑΕΔΑΚ  
Αρ. Αδείας ΕΚ 76/26.3.1991  
[www.triton-am.com](http://www.triton-am.com)

## Θεματοφύλακας

Τράπεζα Eurobank AE

## Σημεία Διάθεσης

Στα γραφεία μας:  
Βαλαωρίτου 15, Αθήνα, 10671  
Τηλ.: +30 216 500 1800  
Fax: +30 210 364 3855  
Email: [info@triton-am.com](mailto:info@triton-am.com)  
τους αντιπροσώπους και τους διαμεσολαβητές μας.



Η TRITON είναι συμβαλλόμενο μέλος του διεθνούς δικτύου επενδυτών Principles for Responsible Investment που υποστηρίζονται από τα Ηνωμένα Έθνη - μια διεθνής πρωτοβουλία όπου οι επενδυτές μπορούν να συνεργαστούν, να κατανοήσουν και να διαχειριστούν περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και σχετικούς με τη διακυβέρνηση παράγοντες στις επενδυτικές τους αποφάσεις και τις πρακτικές ιδιοκτησίας.

[www.unpri.org](http://www.unpri.org)

## Σχόλιο Διαχειριστή

Η παγκόσμια οικονομική δραστηριότητα επέδειξε ανθεκτικότητα το 2024, με τους σύνθετους δείκτες PMI να παραμένουν πάνω από το όριο ανάπτυξης. Ο πληθωρισμός γενικά ακολούθησε πτωτική τάση καθ' όλη τη διάρκεια του έτους, αν και ο πληθωρισμός στις υπηρεσίες αποδείχθηκε πιο επίμονος, κάνοντας την αποκλιμάκωση άνοιξη. Παρά τις αυστηρότερες χρηματοοικονομικές συνθήκες, η ανάπτυξη παρέμεινε ανθεκτική, υποστηριζόμενη από ισχυρή αγορά εργασίας και ανθεκτική κατανάλωση.

Η νομισματική και δημοσιονομική πολιτική διαμόρφωσαν καθοριστικά τις αγορές. Οι βασικές κεντρικές τράπεζες ξεκίνησαν κύκλους νομισματικής χαλάρωσης το 2024. Η ΕΚΤ, μετά την πρώτη μείωση επιτοκίων τον Ιούνιο, κατά 25 μονάδες βάσης, διατήρησε μια προσεκτική στάση, με την απόφαση του Οκτωβρίου να αντανάκλα μια προσέγγιση βασισμένη στα δεδομένα. Τον Δεκέμβριο, η κεντρική τράπεζα υιοθέτησε μια πιο ρητορική, αλλά τόνισε την ανάγκη ευελιξίας, αποφεύγοντας δεσμεύσεις για μελλοντικές μειώσεις επιτοκίων. Συνολικά η ΕΚΤ μείωσε τα επιτόκια κατά τη διάρκεια της χρονιάς κατά 100 μονάδες βάσης διαμορφώνοντας το βασικό καταθετικό επιτόκιο στο 3% έναντι 4% στις αρχές του χρόνου. Στις ΗΠΑ, η FOMC αρχικά εξέφρασε αμφιβολίες για τη βιωσιμότητα της αποκλιμάκωσης του πληθωρισμού, με τις μεσοχρονίες προβλέψεις να δείχνουν μόλις μια μείωση επιτοκίων κατά 25 μονάδες βάσης για το έτος, μια σημαντική αναθεώρηση από τις 75 μονάδες βάσης που είχαν προβλεφθεί τον Μάρτιο. Παρ' όλα αυτά, επικράτησε ήπια ρητορική, καθώς η FOMC προχώρησε σε μείωση επιτοκίων κατά 50 μονάδες βάσης τον Σεπτέμβριο και επιπλέον 25 μονάδες βάσης τον Νοέμβριο, διαμορφώνοντας το βασικό της επιτόκιο στο 4,5% έναντι 5,5%. Ο πρόεδρος της Fed, Τζερόμι Πάουελ, υπογράμμισε τη σημασία μιας σταδιακής προσέγγισης για την επίτευξη ενός ουδέτερου επιτοκίου.

Η δημοσιονομική πολιτική βρέθηκε επίσης στο προσκήνιο, με τις Βρυξέλλες να προτείνουν την έναρξη της Διαδικασίας Υπερβολικού Ελλείμματος (EDP) για τα κράτη μέλη της ΕΕ που υπερβαίνουν το όριο του 3% του ΑΕΠ. Παράλληλα, η πολιτική αβεβαιότητα στην Ευρώπη συνέβαλε στη μεταβλητότητα στις αγορές ομολόγων. Στη Γαλλία, η προκήρυξη πρόωρων εκλογών από τον Πρόεδρο Μακρόν οδήγησε σε ρευστοποιήσεις κρατικών τίτλων, διευρύνοντας το spread μεταξύ 10ετούς OAT-Bund στις 79 μονάδες βάσης τον Ιούνιο.

Οι αγορές σταθερού εισοδήματος βρέθηκαν στο επίκεντρο το 2024, καθώς οι αποδόσεις των πολυτελών τίτλων σε ευρώζώνη και ΗΠΑ κατέγραψαν υψηλά επίπεδα, κατά το μεγαλύτερο μέρος του έτους. Το 10ετές ομόλογο των ΗΠΑ βρέθηκε στο 4,70% και το 10ετές γερμανικό στο 2,50%. Στις αρχές του έτους, οι προσδοκίες των κεντρικών τραπεζών ώθησαν τα επιτόκια υψηλότερα. Μια απότομη πτώση από τα πρακτικά της συνεδρίασης του Ιανουαρίου και των απροσδόκητα ισχυρών στοιχείων για τον ΔΤΚ των ΗΠΑ. Το δεύτερο τρίμηνο, ασταθείς τιμές πληθωρισμού και εξελίξεις στις προσδοκίες των κεντρικών τραπεζών ώθησαν τα επιτόκια υψηλότερα. Μια απότομη πτώση στις αποδόσεις σημειώθηκε το τρίτο τρίμηνο, λόγω ενισχυμένων ανησυχιών για ύφεση στις ΗΠΑ, αλλά αποδείχθηκε προσωρινή. Χαμηλά έτους καταγράφηκαν στις αποδόσεις, με το 10ετές των ΗΠΑ στο 3,62% και το γερμανικό 10ετές στο 2,03%.

Οι αγορές εταιρικών ομολόγων ακολούθησαν θετικό κλίμα κατά τη διάρκεια του 2024, με τα πιστωτικά περιθώρια να μειώνονται σε όλο το επενδυτικό-πιστωτικό φάσμα. Τα εταιρικά ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας των ΗΠΑ (LUACTRUU) είδαν το πιστωτικό τους περιθώριο να συρρικνώνεται στις 79,25 μονάδες βάσης, φθάνοντας σε χαμηλά δεκαετίας, με την απόδοση να διαμορφώνεται στο 5%. Τα εταιρικά ομόλογα της Ευρωζώνης (LECPTRU) διαμορφώθηκαν στις 96,49 μονάδες βάσης, διατηρώντας μέτριο σφάλιστρο κινδύνου έναντι των αμερικανικών, με απόδοση στο 3,20%. Τα παγκόσμια ομόλογα επενδυτικής βαθμίδας (LEGATRUU) έκλεισαν στις 53 μονάδες βάσης, δείχνοντας ότι ενώ οι πιστωτικές συνθήκες βελτιώθηκαν συνολικά, τα παγκόσμια ομόλογα διατήρησαν ελαφρώς υψηλότερο σφάλιστρο κινδύνου. Η συρρίκνωση των πιστωτικών περιθωρίων των εταιρικών ομολόγων είναι αποτέλεσμα της υψηλής μεταβλητότητας των αποδόσεων των κρατικών ομολόγων, της μικρότερης σταθμισμένης διάρκειάς τους, αντανάκλουν δε τη θετική οικονομική δραστηριότητα των οικονομιών.

Στο πλαίσιο αυτό, το TRITON A/K Εισοδήματος Ομολογίων Αναπτυγμένων Χωρών είχε απόδοση +3.89%, με τον δείκτη αναφοράς του A/K να αποδίδει +2.63% για την ίδια περίοδο.

## Βασικοί Κίνδυνοι

Το Αμοιβαίο Κεφάλαιο υπόκειται σε επενδυτικούς κινδύνους και άλλους σχετικούς κινδύνους από τη διαχείριση και τους τίτλους που χρησιμοποιεί για την επίτευξη του στόχου του. Ο πίνακας στα δεξιά εξηγεί πώς αυτοί οι κίνδυνοι σχετίζονται μεταξύ τους και τα αποτελέσματά για τον Μέτοχο που θα μπορούσαν να επηρεάσουν μια επένδυση στο Αμοιβαίο Κεφάλαιο.



Οι επενδυτές θα πρέπει επίσης να διαβάσουν τις Περιγραφές των Κινδύνων στο Ενημερωτικό Δελτίο για μια πλήρη περιγραφή κάθε κινδύνου.

## Επενδυτικοί Κίνδυνοι

Κίνδυνοι από τη διαχείριση και τους τίτλους του Αμοιβαίου Κεφαλαίου

Επιτοκιακός Κίνδυνος	Κίνδυνος Αγοράς	Πιστωτικός Κίνδυνος	Παράγωγα (Μόχλευση)
Αύξηση των επιτοκίων προκαλεί πτώση στις αξίες των ομολόγων.	Το αμοιβαίο κεφάλαιο υπόκειται σε συνήθεις διακυμάνσεις της αγοράς και στους κινδύνους που συνδέονται με την επένδυση σε αγορές τίτλων. Η αξία της επένδυσής σας και το εισόδημα από αυτήν μπορεί να επηρεαστεί από οικονομικούς και πολιτικούς παράγοντες, καθώς και από ειδικούς παράγοντες του κλάδου ή της εταιρείας.	Είναι η πιθανότητα μικρής απόδοσης από το επιτοκιακό αποτέλεσμα με την πιθανότητα απώλειας μεγάλου μέρους της επένδυσής λόγω αδυναμίας εκπλήρωσης των υποχρεώσεων του εκδότη.	Ο κίνδυνος αγοράς στα παράγωγα προϊόντα είναι μεγαλύτερος και πολυπλοκότερος. Η μεγάλη μεταβλητότητα στην τιμή ενός παράγωγου χρηματοπιστωτικού μέσου οφείλεται στο γεγονός ότι μια μικρή κίνηση της τιμής του υποκείμενου τίτλου, δείκτη, μπορεί να οδηγήσει σε σημαντική κίνηση της τιμής του παράγωγου μέσου.

## ΟΙ ΟΣΕΚΑ ΔΕΝ ΕΧΟΥΝ ΕΓΓΥΗΜΕΝΗ ΑΠΟΔΟΣΗ ΚΑΙ ΟΙ ΠΡΟΗΓΟΥΜΕΝΕΣ ΑΠΟΔΟΣΕΙΣ ΔΕΝ ΔΙΑΣΦΑΛΙΖΟΥΝ ΤΙΣ ΜΕΛΛΟΝΤΙΚΕΣ

Copyright© Εκδόθηκε από την TRITON ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ (ΓΕΜΗ: 832401000), 31 Δεκεμβρίου 2024. ΜΕ ΕΠΙΦΥΛΑΞΗ ΠΛΗΤΟΣ ΔΙΚΑΙΩΜΑΤΟΣ. Κανένα μέρος του παρόντος κειμένου δεν επιτρέπεται να αναπαράγεται ή να αποθηκευθεί σε σύστημα, από το οποίο μπορεί να ανακτηθεί ή να διαβιβασθεί σε οποιαδήποτε μορφή ή με οποιοδήποτε μέσο, ηλεκτρονικό, μηχανικό, φωτοτυπικό, μαγνητοφώνησης ή άλλο, χωρίς προηγούμενη γραπτή άδεια της εταιρείας TRITON ASSET MANAGEMENT ΑΕΔΑΚ.

Το παρόν έντυπο έχει αποκλειστικώς και μόνο ενημερωτικό χαρακτήρα και δεν παρέχει, περιέχει ή συνιστά σε καμία περίπτωση επενδυτική συμβουλή ή σύσταση ή προτροπή για αγορά προς οποιοδήποτε ως προς το Αμοιβαίο Κεφάλαιο. Οι επενδυτές θα πρέπει να ανατρέχουν και να διαβάζουν το Ενημερωτικό Δελτίο των ΟΣΕΚΑ και τις Βασικές Πληροφορίες για Επενδυτές PRIIPS (KID) προτού λάβουν τελικές επενδυτικές αποφάσεις.