

# 2024

Υπάρχει αυξημένη πιθανότητα η αμερικανική οικονομία να πέσει σε ύφεση το 2024. Αυτό υποδηλώνει μια σειρά από κορυφαίους δείκτες, όπως μια ανεστραμμένη καμπύλη απόδοσης (στην οποία οι αποδόσεις των πιο μακροπρόθεσμων ομολόγων είναι χαμηλότερες από εκείνες με μικρότερες διάρκειες), μια συρρίκνωση της προσφοράς χρήματος, καθώς και η νομισματική πολιτική, η οποία έχει γίνει περιοριστική. Οι αγορές δεν αναμένουν (ακόμη) να υλοποιηθεί ένα τέτοιο αρνητικό σενάριο. Ωστόσο, η προηγούμενη εμπειρία μάς διδάσκει ότι οι προβλέψεις του συνόλου των οικονομολόγων για τις κεφαλαιαγορές σπάνια είναι εύστοχες ως προς την πρόβλεψη μιας ύφεσης.

Εν τω μεταξύ, τα ποσοστά πληθωρισμού παραμένουν πάνω από τον στόχο, αν και μειώθηκαν σημαντικά από τα κορυφαία τους επίπεδα το 2022. Ωστόσο, σε μεγάλο αριθμό χωρών, εξακολουθούν να βρίσκονται αρκετά μακριά από τον

στόχο του 2% των κεντρικών τραπεζών. Ας μην ξεχνάμε, οι συνεχιζόμενες πληθωριστικές πιέσεις δεν αποτελούν καμία έκπληξη. Η εκτόξευση του πληθωρισμού που σημειώθηκε μεταξύ του 2021 και του 2022 δεν ήταν απλώς αποτέλεσμα της πανδημίας και του σοκ λόγω των τιμών ενέργειας, οφειλόταν επίσης στην υπερβολική ρευστότητα στο χρηματοπιστωτικό σύστημα μετά από μια άνευ προηγουμένου χαλάρωση της νομισματικής πολιτικής. Το φθηνό χρήμα από τις κεντρικές τράπεζες, στο τέλος, θα περνάει πάντα στην πραγματική οικονομία. Για να δανειστούμε μια φράση του Milton Friedman (με μικρή προσαρμογή): ο πληθωρισμός είναι πάντα και παντού – και – ένα νομισματικό φαινόμενο. Επιπλέον, συγκεκριμένα η ιστορία δείχνει ότι ο πληθωρισμός έχει παράπλευρες συνέπειες.

Ένα άλλο ζήτημα που πρέπει να ληφθεί υπόψη είναι οι «διαστάσεις της διαταραχής», δηλαδή η αποπαγκοσμιοποίηση, η απεξάρτηση από το άνθρακα και τα δημογραφικά στοιχεία, οι οποίες αναμένεται να ασκήσουν ανοδική διαρθρωτική πίεση στις τιμές. Ο μόνος παράγοντας που θα μπορούσε να αναμένεται ότι θα προσφέρει ανακούφιση όσον αφορά τον πληθωρισμό είναι η ψηφιοποίηση. Ως εκ τούτου, η νομισματική πολιτική είναι βέβαιο ότι θα παραμείνει βασικό θέμα κατά το νέο έτος. Και η γεωπολιτική επίσης: με δύο πολέμους να μαίνονται στη Μέση Ανατολή και στην Ουκρανία, η γεωπολιτική ένταση θα δημιουργήσει ένα δύσκολο περιβάλλον. Εκλογές επίκεινται σε πολλές χώρες, συμπεριλαμβανομένων των εκλογών για το Ευρωπαϊκό Κοινοβούλιο και των

## Publications

### → Emerging market debt?

2024: μια ισχυρή χρονιά για τα χρεωστικά μέσα αναδυόμενων αγορών;

### → Sustainability & data centers

Πώς ικανοποιείται βιώσιμα η δίψα των κέντρων δεδομένων;

### → Dimensions of disruption: Demographics

Η δημογραφική ανάπτυξη υποδηλώνει ότι θα υπάρξει περαιτέρω οικονομική ανάπτυξη στο μέλλον. Ωστόσο, αυτό θα συμβαδίσει με υψηλότερους μισθούς και πληθωριστική πίεση, καθώς ο αριθμός των ατόμων που εργάζονται μειώνεται σε σχέση με τον συνολικό πληθυσμό. Από την άποψη αυτή, υπάρχει σχέση μεταξύ των δημογραφικών μετατοπίσεων και των άλλων διαστάσεων της αναταραχής.

προεδρικών εκλογών στις ΗΠΑ. Επιπλέον, οι αγορές αναμένουν με μεγάλη προσοχή να δουν κατά πόσον η Τράπεζα της Ιαπωνίας θα θέσει τέλος στην πολιτική της ελέγχου της καμπύλης απόδοσης, την οποία ακολουθεί εδώ και πολλά χρόνια, καθορίζοντας ένα ανώτατο όριο για τα μακροπρόθεσμα κρατικά ομόλογα. Ταυτόχρονα, ο πληθωρισμός δεν αποτελεί τη μόνη ανησυχία – οι τιμές ενέργειας παραμένουν και αυτές ένας απρόβλεπτος παράγοντας.

Ως κατηγορία ενεργητικού, γίνεται όλο και πιο εμφανές ότι τα ομόλογα επανέρχονται στο παιχνίδι. Η ελκυστικότητά τους αναμένεται να συνεχίσει να αυξάνεται μέχρις ότου, το αργότερο, τα επιτόκια της χρηματαγοράς αρχίσουν να μειώνονται ξανά.



**Dr Hans-Jörg Naumer**  
Director  
Global Capital  
Markets & Thematic  
Research

Όσον αφορά τις μετοχές, οι λέξεις-κλειδιά φαίνεται να είναι «διαφοροποίηση» και «επιλογή». Εάν οι ΗΠΑ εισέλθουν σε ύφεση, η ανάλυσή μας για τις προηγούμενες οικονομικές υφέσεις υποδηλώνει ότι η αντιστροφή της τάσης στην άνοδο των χρηματιστηρίων δεν σημειώθηκε πριν από την έναρξη της ύφεσης, αλλά, μάλλον, αφού η ύφεση είχε ήδη καθιερωθεί και όταν οι αγορές ανέμεναν ανάκαμψη.

Ως εκ τούτου, το 2024 εξελίσσεται σε ένα ακόμη έτος που επιφυλάσσει άφθονη δράση. Δεν υπάρχει τίποτα νέο σε αυτό (βλέπε επίσης το διάγραμμα μας σε αυτό το σημείο). Η ιστορία των κεφαλαιαγορών είναι σε μεγάλο βαθμό μια ιστορία κινδύνου και, τελικά, η ανάπτυξη υπερισχύει. Χωρίς κίνδυνο, κανένας επενδυτής δεν μπορεί να αναμένει να λάβει ασφάλιστρο κινδύνου. Γενικά, είναι πιθανό ότι χαρακτηριστικό γνώρισμα θα είναι η διασπορά ενεργητικού –οι κατανομές σε μια ποικιλία κατηγοριών ενεργητικού. Η ενεργή διαχείριση των επενδυτικών χαρτοφυλακίων είναι η λύση.

Σας ευχόμαστε ένα θετικό και επιτυχημένο το 2024!

Με εκτίμηση,  
Δρ. Hans-Jörg Naumer

Επισκόπηση αγοράς την 01.01.2024

Χρημ/κοί δείκτες		
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ		1.307,63.
DAX		16.752
Euro Stoxx 50		4.543
S&P 500		4.770
Nasdaq		15.011
Nikkei 225		33.464
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μηνών	5,59
	2 ετών	4,33
	10 ετών	3,87
Ευρωζώνη	3 μηνών	3,91
	2 ετών	2,68
	10 ετών	2,00
Ιαπωνία	3 μηνών	0,08
	2 ετών	0,03
	10 ετών	0,62
Συναλλαγματική ισοτιμία		
Δολάριο ΗΠΑ/Ευρώ		1,105
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Μπρεντ, Δολάρια ΗΠΑ/Βαρέλι)		77,7

Το ιστορικό του Euro Stoxx 600: απόδοση και σημαντικά γεγονότα



Πηγή: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research 02.01.2024.

Οι προηγούμενες αποδόσεις ή οποιαδήποτε πρόβλεψη, προβολή ή πρόγνωση, δεν είναι ενδεικτικές της μελλοντικής απόδοσης.

**Οι εξελίξεις που περιγράφονται παραπάνω θα υποδεικνύουν την ακόλουθη τακτική κατανομή για μετοχές και ομόλογα:**

- Για επενδυτές με βραχυπρόθεσμη/τακτική προσέγγιση και δεδομένων των ισχυρών προοπτικών για ανάπτυξη, μια επιφυλακτική έναρξη για το νέο έτος θα ήταν μια λογική στρατηγική. Όπως έχει δείξει η εμπειρία, τα χρηματιστήρια επιταχύνουν όταν η ύφεση έχει ήδη εδραιωθεί, όχι πριν από την εμφάνισή της, γεγονός που με τη σειρά του αναμένεται να παρέχει ευκαιρίες για πρόσθετες αγορές.
- Μια επιλεκτική προσέγγιση απέναντι στις μετοχές είναι πιθανό να αποδειχθεί αποδοτική. Η δημιουργία ισχυρών ταμειακών ροών και οι εύρωστοι ισολογισμοί εταιρειών ενδέχεται να αποτελέσουν κρίσιμο παράγοντα σε μια εποχή περιοριστικής νομισματικής πολιτικής και χαμηλότερων ποσοστών ανάπτυξης.
- Από την άποψη του σταθερού εισοδήματος, μια βασική πτυχή που πρέπει να ληφθεί υπόψη είναι ότι τα επιτόκια της νομισματικής πολιτικής έχουν κορυφωθεί, αν και οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες θα διατηρήσουν πιθανότατα τα βασικά επιτόκια υψηλότερα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα από ό,τι αναμένουν οι αγορές.
- Πιστεύουμε ότι η ασθενέστερη ανάπτυξη, ο χαμηλότερος πληθωρισμός, η αυστηρότερη νομισματική και δημοσιονομική πολιτική και οι ελκυστικές αποτιμήσεις καθιστούν για ακόμη μια φορά το σταθερό εισόδημα μια ενδιαφέρουσα πρόταση.
- Από την άποψη αυτή, η πρωταρχική εστίαση θα πρέπει να δοθεί στις βραχυπρόθεσμες και μεσοπρόθεσμες διάρκειες, καθώς τυχόν μειώσεις επιτοκίων θα είχαν μεγαλύτερο αντίκτυπο εδώ. Ταυτόχρονα, είναι ασφαλές να υποθέσουμε ότι θα παρατηρήσουμε μια αύξηση της κλίσης της καμπύλης απόδοσης.
- Η πετρελαϊκή αγορά αναμένεται να συνεχίσει να συμπιέζεται λόγω των ανησυχιών για την κλιμάκωση των συγκρούσεων στη Μέση Ανατολή και των προοπτικών για την ανάπτυξη της παγκόσμιας οικονομίας. Ενδέχεται να σημειωθεί σημαντική πτώση της ζήτησης πετρελαίου σε περίπτωση που σημειωθεί μια ύφεση, ή ακόμη και απλώς μια πιο ασθενής ανάπτυξη, στις μεγάλες οικονομίες του κόσμου. Ωστόσο, τα αποθέματα πετρελαίου εξακολουθούν να είναι χαμηλά και ο σημαντικότερος παραγωγός πετρελαίου, η Σαουδική Αραβία, έχει ίδιο συμφέρον να διατηρήσει τις τιμές υψηλές, σε περίπου 80 έως 120 δολάρια ΗΠΑ το βαρέλι. Επιπλέον, οποιαδήποτε εντατικοποίηση του πολέμου μεταξύ Ισραήλ και Χαμάς θα μπορούσε να οδηγήσει σε ακόμη μεγαλύτερη αύξηση τιμών. Αυτό το σενάριο, αν και δεν αποτελεί τη βασική μας υπόθεση, όχι μόνο θα είχε αντίκτυπο στις τιμές του πετρελαίου, αλλά θα καθιστούσε και άλλα προϊόντα σημαντικά πιο ακριβά.

**Επενδυτικό θέμα: Το ασφάλιστρο κινδύνου**

- Μια αρχή της θεωρίας της κεφαλαιαγοράς θεωρεί ότι οι επενδυτές μπορούν να αναμένουν ανταμοιβή για τον κίνδυνο που αναλαμβάνουν. Πρόσφατα, οι Fama και French, καθώς και οι Ibbotson και Chen, διερεύνησαν τη σχέση αυτή και βρήκαν αποδεικτικά στοιχεία για την εγκυρότητά της.<sup>1</sup>
- Λαμβάνοντας υπόψη το παράδειγμα των αγορών μετοχών και ομολόγων των ΗΠΑ, για τις οποίες είναι διαθέσιμες οι μεγαλύτερες χρονοσειρές, η ανάλυσή μας αποκαλύπτει ότι τα ιστορικά πρότυπα συνάδουν με αυτή τη θεωρία. Οι επενδυτές σε μετοχές που ήταν διατεθειμένοι να αποδεχθούν τον κίνδυνο υψηλότερης μεταβλητότητας για μεγαλύτερα χρονικά διαστήματα ανταμείφθηκαν με πλεονάζουσα απόδοση, το αποκαλούμενο ασφάλιστρο κινδύνου μετοχών.
- Δεδομένου ότι οι μετοχές είναι πιο κατάλληλες για μεσοπρόθεσμους και μακροπρόθεσμους επενδυτικούς ορίζοντες, αναλύσαμε επενδυτικές περιόδους 30 ετών. Για παράδειγμα, τα 30 έτη θα αποτελούσαν το χρονικό διάστημα για αποταμίευση για τη συνταξιοδότηση.
- Από την ανάλυσή μας προκύπτει ότι, από το 1801 έως το τέλος του 2023, υπήρχαν μόνο δύο περιπτώσεις μεταξύ όλων των 30ετών περιόδων επένδυσης που κατέληξαν σε αρνητικό ασφάλιστρο κινδύνου. Με άλλα λόγια, η επένδυση σε ομόλογα θα ήταν πιο κερδοφόρα από την επένδυση σε μετοχές για αυτές τις δύο περιόδους. Σε όλες τις άλλες περιόδους, ένας επενδυτής θα είχε επιτύχει υψηλότερες αποδόσεις με μετοχές. Η χειρότερη απόδοση σε διάστημα 30 ετών ήταν από το 1981 έως το 2011, η οποία θα κατέληγε σε μέσο ασφάλιστρο κινδύνου -0,85 ποσοστιαίων μονάδων. Η πιο κερδοφόρα απόδοση, με ασφάλιστρο κινδύνου 11 ποσοστιαίων μονάδων, σημειώθηκε από το 1943 έως το 1973.
- Προφανώς, η ιστορία δεν επαναλαμβάνεται. Αυτό που μας λέει είναι ότι, εάν οι επενδυτές θέλουν να επιτύχουν υψηλότερη απόδοση, θα πρέπει να είναι έτοιμοι να αποδεχθούν μεγαλύτερο κίνδυνο.

**ΕΠΕΡΧΟΜΕΝΑ ΠΟΛΙΤΙΚΑ ΣΥΜΒΑΝΤΑ 2024**

13 Ιανουαρίου	Ταϊβάν	Προεδρικές και κοινοβουλευτικές εκλογές στην Ταϊβάν
15-19 Ιανουαρίου	WEF	Παγκόσμιο Οικονομικό Φόρουμ
22-23 Ιανουαρίου	Ιαπωνία	Συνεδρίαση της Τράπεζας της Ιαπωνίας
24 Ιανουαρίου	Καναδάς	Συνεδρίαση της Τράπεζας του Καναδά
25 Ιανουαρίου	Ευρωζώνη	Συνεδρίαση του Διοικητικού Συμβουλίου της ΕΚΤ
30-31 Ιανουαρίου	ΗΠΑ	Συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοιχτής Αγοράς (FOMC)

➔ [Επισκόπηση πολιτικών συμβάντων 2024 \(πατήστε εδώ\)](#)

<sup>1</sup> Fama E, French K (2002): The Equity Premium, The Journal of Finance, Volume 57, Issue 1; Ibbotson Roger G, Chen P (2003): Long-Run Stock Returns: Participating in the Real Economy, Financial Analyst Journal, Volume 59, Issue 1.

**Βιβλιογραφική Διεύθυνση**

Allianz Global Investors GmbH, Bockenheimer Landstraße 42–44, 60323 Frankfurt am Main  
Global Capital Markets & Thematic Research, Dr Hans-Jörg Naumer

**Αν δεν αναφέρεται διαφορετικά, η πηγή δεδομένων και πληροφοριών είναι η LSEG Datastream.**

**Η διαφοροποίηση δεν αποτελεί εγγύηση κέρδους ούτε προστασία έναντι της ζημίας.**

**Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους.** Η αξία μιας επένδυσης και το εισόδημα από αυτή θα παρουσιάσουν διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το επενδυμένο κεφάλαιο. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν διασφαλίζουν τις μελλοντικές. Το παρόν αποτελεί διαφημιστική ανακοίνωση. Προορίζεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά παροχή επενδυτικών συμβουλών ή σύσταση για την αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν θεωρείται προσφορά πώλησης ή αίτημα προσφοράς για την αγορά οποιουδήποτε τίτλου.

Οι απόψεις και οι γνώμες που διατυπώνονται στο παρόν, οι οποίες υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση, είναι εκείνες του εκδότη ή των συνδεδεμένων εταιρειών του κατά τη στιγμή της δημοσίευσης. Ορισμένες πληροφορίες που χρησιμοποιούνται προέρχονται από διάφορες πηγές που θεωρείται ότι είναι αξιόπιστες, αλλά η ακρίβεια ή η πληρότητα των πληροφοριών δεν είναι εγγυημένη και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες ή παρεπόμενες ζημιές που προκύπτουν από τη χρήση τους. Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή, η δημοσίευση, η εξαγωγή ή η διαβίβαση του περιεχομένου σε οποιαδήποτε μορφή.

Το παρόν υλικό δεν έχει ελεγχθεί από καμία ρυθμιστική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, προορίζεται για Εγκεκριμένους Θεσμικούς Επενδυτές της Ημεδαπής σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες και κανονισμούς και αποκλειστικά για ενημέρωση. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά δημόσια προσφορά δυνάμει του υπ' αριθ. 26.831 νόμου της Δημοκρατίας της Αργεντινής και του γενικού ψηφίσματος υπ' αριθ. 622/2013 του ΕΣΑ. Ο αποκλειστικός σκοπός της παρούσας ανακοίνωσης είναι η ενημέρωση. Η ανακοίνωση δεν συνιστά σε καμία περίπτωση προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων και/ή υπηρεσιών της Allianz Global Investors στην Κολομβία ή στους κατοίκους της Κολομβίας σύμφωνα με το μέρος 4 του διατάγματος 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση δεν αποσκοπεί σε καμία περίπτωση στην άμεση ή έμμεση παρότρυνση αγοράς ενός προϊόντος ή μιας υπηρεσίας που προσφέρει η Allianz Global Investors. Μέσω της παραλαβής του εγγράφου του, κάθε κάτοικος της Κολομβίας αναγνωρίζει και αποδέχεται ότι επικοινωνήσε με την Allianz Global Investors με δική του πρωτοβουλία, και ότι η ανακοίνωση σε καμία περίπτωση δεν προκύπτει από δραστηριότητα προώθησης ή μάρκετινγκ που πραγματοποιείται από την Allianz Global Investors. Οι κάτοικοι της Κολομβίας αποδέχονται ότι αποκτούν πρόσβαση σε οποιονδήποτε τύπο σελίδας κοινωνικού δικτύου της Allianz Global Investors με δική τους ευθύνη και πρωτοβουλία και γνωρίζουν ότι μπορούν να έχουν πρόσβαση σε συγκεκριμένες πληροφορίες για τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Allianz Global Investors. Η παρούσα ανακοίνωση είναι αυστηρά ιδιωτική και εμπιστευτική και δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή της, εκτός να υπάρχει ρητή άδεια από την Allianz Global Investors. Η παρούσα ανακοίνωση δεν συνιστά δημόσια προσφορά τίτλων στην Κολομβία σύμφωνα με τον κανονισμό περί δημόσιας προσφοράς που περιλαμβάνεται στο διάταγμα 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση και οι πληροφορίες που παρέχονται σε αυτήν δεν θα πρέπει να θεωρούνται αίτημα ή προσφορά της Allianz Global Investors ή των συνδεδεμένων εταιρειών της για την παροχή χρηματοπιστωτικών προϊόντων στη Βραζιλία, τον Παναμά, το Περού και την Ουρουγουάη. Στην Αυστραλία, το παρόν υλικό παρουσιάζεται από την Allianz Global Investors Asia Pacific Limited («AllianzGI AP») και προορίζεται για χρήση μόνο από επενδυτικούς συμβούλους και άλλους Θεσμικούς/επαγγελματίες επενδυτές, και δεν απευθύνεται στο κοινό ή σε μεμονωμένους ιδιώτες επενδυτές. Η AllianzGI AP δεν έχει άδεια να παρέχει χρηματοοικονομικές υπηρεσίες σε ιδιώτες πελάτες στην Αυστραλία. Η AllianzGI AP απαλλάσσεται από την υποχρέωση κατοχής αυστραλιανής άδειας παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών από αλλοδαπή εταιρεία βάσει του Νόμου περί Εταιρειών του 2001 (Cth) σύμφωνα με την απόφαση CO 03/1103 της Επιτροπής Κινητών Αξιών και Επενδύσεων της Αυστραλίας (ASIC) όσον αφορά την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών μόνο σε πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP έχει αδειοδοτηθεί και ρυθμίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ (Hong Kong Securities and Futures Commission) σύμφωνα με τη νομοθεσία του Χονγκ Κονγκ, η οποία διαφέρει από την αυστραλιανή νομοθεσία.

Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: την Allianz Global Investors GmbH, εταιρεία επενδύσεων στη Γερμανία, η οποία έχει εγκριθεί από τη Γερμανική Ομοσπονδιακή Αρχή Εποπτείας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin), την Allianz Global Investors (Schweiz) AG, την Allianz Global Investors UK Limited, η οποία έχει εξουσιοδοτηθεί και ρυθμίζεται από την Αρχή Χρηματοπιστωτικής Συμπεριφοράς (Financial Conduct Authority), στο Χονγκ Κονγκ την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ (Hong Kong Securities and Futures Commission), την Allianz Global Investors Singapore Ltd., η οποία τελεί υπό την εποπτεία της Νομισματικής Αρχής της Σιγκαπούρης (Monetary Authority of Singapore) [Αρ. Μητρώου Εταιρειών 199907169Z], στην Ιαπωνία την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων [Αρ. Μητρώου, Διεύθυνση της Τοπικής Υπηρεσίας Οικονομικών του Κάντο, (Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων) Αρ. 424, Μέλος της Ένωσης Συμβούλων Επενδύσεων της Ιαπωνίας, της Ένωσης Εταιρειών Επενδύσεων στην Ιαπωνία και της Ένωσης Επιχειρήσεων Χρηματοοικονομικών Μέσων Τύπου II καθώς, στην Ταϊβάν, την Allianz Global Investors Taiwan Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (Financial Supervisory Commission) της Ταϊβάν και στην Ινδονησία την PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, η οποία έχει λάβει άδεια από Ινδονησιακή Υπηρεσία Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών (OJK).