

Capital Markets Monthly

ΜΗΝΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

Μήπως διακρίνουμε φως στην άκρη του τούνελ;

Τον περασμένο μήνα, η υποκείμενη κρίση προσφοράς και ζήτησης που πυροδοτήθηκε από τον κορωνοϊό και την κατάρρευση των τιμών του πετρελαίου γινόταν ολοένα πιο εμφανής στη ροή των μακροοικονομικών δεδομένων. Ωστόσο, κορυφαίοι δείκτες, όπως ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος ifo, οι μεμονωμένοι δείκτες υπευθύνων προμηθειών, ακόμα και ο δείκτης καταναλωτικής εμπιστοσύνης αρχίζουν να ανακάμπτουν από το κατώτατο επίπεδό τους. Τα δεδομένα κινητικότητας της Google δίνουν επίσης ουσιαστικές ελπίδες για περαιτέρω βελτίωση της κατάστασης, καθώς οι περιορισμοί στις μετακινήσεις και τις επαφές αρχίζουν να χαλαρώνουν σε πολλές χώρες. Ο αποκλειστικός παγκόσμιος δείκτης της εταιρείας μας, ο οποίος χρησιμοποιεί τέτοιου είδους δεδομένα για να παρακολουθεί τη διαδικασία επιστροφής στην κανονικότητα, υποδεικνύει ότι όλες σχεδόν οι χώρες χαλάρωσαν σταδιακά τους περιορισμούς τις τελευταίες εβδομάδες. Στις εκβιομηχανισμένες χώρες, για παράδειγμα, η επισκεψιμότητα των καταστημάτων λιανικής έχει αυξηθεί 15-20% κατά μέσο όρο, από τις αρχές Μαΐου. Αντίστοιχος αριθμός εργαζομένων επιστρέφει στην εργασία. Μήπως υπάρχει φως στην άκρη του κορωνο-τούνελ;

Οι παγκόσμιες αγορές μετοχών εξακολουθούν να προεξοφλούν πολύ σημαντικό βαθμό ανάκαμψης, ο οποίος, εκτός από το άλμα στις τιμές πετρελαίου, προκάλεσε και αύξηση στις αποδόσεις των κρατικών ομολόγων. Επιπλέον του γεγονότος ότι ο ρυθμός εμφάνισης κρουσμάτων έχει προς το παρόν υποχωρήσει στις περισσότερες χώρες, οι επιθετικές παρεμβάσεις των κεντρικών τραπεζών τις τελευταίες εβδομάδες απέτρεψαν επίσης την περαιτέρω επιδείνωση των παγκόσμιων χρηματοοικονομικών συνθηκών. Και αναμένονται περισσότερες εξελίξεις. Τις επόμενες εβδομάδες είναι πιθανόν να ανακοινωθούν πρόσθετα δημοσιονομικά προγράμματα, τα οποία αυτήν τη φορά θα εστιάσουν στα κίνητρα ενίσχυσης της ζήτησης και όχι αποκλειστικά στον περιορισμό των ζημιών. Για παράδειγμα, η Ευρωπαϊκή Ένωση σχεδιάζει ένα «ταμείο ανοικοδόμησης» ενώ, κατά τη διάρκεια της ετήσιας συνόδου της Λαϊκής Εθνοσυνέλευσης, η Κίνα ανακοίνωσε αρκετά μέτρα ανόρθωσης της νοσοσύνης οικονομίας της.



Stefan Scheurer
Διευθυντής
Global Capital Markets
& Thematic Research

Το φως στην άκρη του τούνελ ολοένα δυναμώνει, αλλά η πορεία επιστροφής στην κανονικότητα δεν θα είναι καθόλου ομαλή.

Την 01/6/2020

Χρημ/κοί δείκτες	Κατάσταση	Επιτόκια %		
ASE General Index	658,35			
DAX	11.587	Η.Π.Α.	3 μήνες	0,34
Euro Stoxx 50	3.078		2 έτη	0,17
S&P 500	3.056		10 έτη	0,63
Nasdaq	9.552	Ευρωζώνη	3 μήνες	-0,31
Nikkei 225	22.062		2 έτη	-0,65
Συνάλλαγμα	Κατάσταση		10 έτη	-0,45
USD/EUR	1,112	Ιαπωνία	3 μήνες	0,07
Πρώτες Ύλες			2 έτη	-0,16
Πετρέλαιο (μπρεντ, USD/βαρέλι)	38,4		10 έτη	0,01

Σύνδεσμος για την έκδοση

The “hammer” and the “dance” on the road back to normality
www.allianzglobalinvestors.de

Παρότι τα ανωτέρω μέτρα, παράλληλα με την άμβλυση της καμπύλης των νέων κρουσμάτων, συνέβαλαν πρόσφατα σε κάποιο βαθμό ανάκαμψης των αγορών στοιχείων ενεργητικού υψηλού κινδύνου, το κλίμα μεταξύ των επενδυτών είναι ήδη τόσο απαισιόδοξο, ώστε οι αρνητικές ειδήσεις δεν προκαλούν πλέον καμία έκπληξη. Επομένως, ποια πορεία θα ακολουθήσουμε στο εξής; Οι αγορές μετοχών πιθανόν να παγιδευτούν ανάμεσα στην αυξανόμενη αισιοδοξία, όσο καταργούνται βαθμιαία οι περιορισμοί, στη σταδιακή οικονομική σταθεροποίηση, στην αναζωπύρωση της εμπορικής διαμάχης μεταξύ Η.Π.Α. και Κίνας και στον κίνδυνο ενός ενδεχόμενου δεύτερου κύματος του ιού. Το φως στην άκρη του τούνελ ολοένα δυναμώνει, αλλά είναι σαφές ότι η πορεία επιστροφής στην κανονικότητα κάθε άλλο παρά ομαλή θα είναι.

Μείνετε ασφαλείς,
Stefan Scheurer

Οι Αγορές με μια Ματιά

Τακτική κατανομή επενδύσεων, μετοχές και ομόλογα

- Τον περασμένο μήνα, η υποκείμενη κρίση προσφοράς και ζήτησης που πυροδοτήθηκε από τον κορωνοϊό και την κατάρρευση των τιμών του πετρελαίου γινόταν ολοένα πιο εμφανής στη ροή των μακροοικονομικών δεδομένων.
- Ωστόσο, εκτός από το γεγονός ότι ο ρυθμός μόλυνσης έχει προς το παρόν υποχωρήσει στις περισσότερες χώρες, τα σημαντικά μέτρα στήριξης που έθεσαν σε εφαρμογή οι κυβερνήσεις και οι κεντρικές τράπεζες συνέβαλαν στην ανάκαμψη της αγοράς των στοιχείων ενεργητικού υψηλού κινδύνου.
- Τις επόμενες εβδομάδες είναι πιθανόν να ανακοινωθούν πρόσθετα δημοσιονομικά προγράμματα, τα οποία αυτήν τη φορά θα εστιάσουν στα κίνητρα ενίσχυσης της ζήτησης και όχι αποκλειστικά στον περιορισμό των ζημιών, με στόχο την επάνοδο της οικονομίας στη σωστή πορεία.
- Οι αγορές μετοχών πιθανόν να παγιευτούν ανάμεσα στην αυξανόμενη αισιοδοξία, στη σταδιακή οικονομική σταθεροποίηση, στην αναζωπύρωση της εμπορικής διαμάχης μεταξύ Η.Π.Α. και Κίνας και στον κίνδυνο ενός ενδεχόμενου δεύτερου κύματος του ιού.
- Το φως στην άκρη του τούνελ ολοένα δυναμώνει, αλλά είναι σαφές ότι η πορεία επιστροφής στην κανονικότητα κάθε άλλο παρά ομαλή θα είναι. Η ουδέτερη κατανομή φαίνεται συνετή κίνηση από πλευράς τακτικής.

Μετοχές:

- Οι παγκόσμιες αγορές μετοχών προεξοφλούν πολύ σημαντική ανάκαμψη.
- Ωστόσο, κορυφαίοι δείκτες, όπως ο δείκτης επιχειρηματικού κλίματος ifo, αρχίζουν να ανακάμπτουν από το κατώτατο επίπεδο τους και τα δεδομένα κινητικότητας της Google δίνουν επίσης ουσιαστικές ελπίδες περαιτέρω βελτίωσης της οικονομικής κατάστασης σε πολλές χώρες, καθώς αρχίζουν να μειώνονται οι περιορισμοί στις μετακινήσεις και στις επαφές.
- Παρόλα αυτά, είναι σημαντικό να μην αγνοηθεί η πιθανή αναζωπύρωση της εμπορικής διαμάχης μεταξύ Η.Π.Α. και Κίνας, καθώς και ο κίνδυνος ενός ενδεχόμενου δεύτερου κύματος του ιού.
- Τα επίπεδα αποτίμησης έχουν σημειώσει πολύ σημαντική πτώση, ως άμεση συνέπεια της κρίσης. Ωστόσο, με εξαίρεση την Ιαπωνία και πολλές αναδυόμενες αγορές, οι αποτιμήσεις σε μεγάλο τμήμα της αγοράς μετοχών παραμένουν υψηλότερα από το χαμηλότερο σημείο που κατέγραψαν κατά τη διάρκεια της χρηματοπιστωτικής κρίσης του 2009.

Ομόλογα:

- Οι αποτιμήσεις των αγορών ομολόγων εξακολουθούν να φαίνονται εξαιρετικά φιλόδοξες. Παρόλα αυτά, καθώς η νομισματική πολιτική εξακολουθεί να είναι επεκτατική και τα ποσοστά πληθωρισμού / οι προσδοκίες είναι υποτονικές, οι αποδόσεις ομολόγων θα συνεχίσουν πιθανότατα να κυμαίνονται σε χαμηλά επίπεδα και, σε ορισμένους τομείς, να παραμένουν αρνητικές. Για παράδειγμα, το παγκόσμιο μέγιστο των ομολόγων με απόδοση χαμηλότερη του 1% αυξήθηκε σε ποσοστό περίπου 60% (όπως υπολογίζεται με βάση την κεφαλαιοποίηση αγοράς του δείκτη ICE BofAML Global Fixed Income Markets Index).
- Παρά την τεράστια υποστήριξη από την ΕΚΤ, τα κρατικά ομόλογα των περιφερειακών χωρών της Ευρωζώνης παραμένουν ευάλωτα. Αυτό οφείλεται στις υφιστάμενες επιπτώσεις του ιού COVID-19 και, ταυτόχρονα, στα υψηλά επίπεδα χρέους.
- Η έξαρση του κορωνοϊού επιδείνωσε σημαντικά το κλίμα στην αγορά εταιρικών ομολόγων, η οποία αποδεικνύεται, ωστόσο, εκπληκτικά ανθεκτική. Η ευνοϊκή νομισματική πολιτική και οι ελπίδες για εκ νέου σταθεροποίηση της παγκόσμιας ανάπτυξης αναμένεται να στηρίξουν τον τομέα των εταιρικών ομολόγων. Τα ομόλογα σε σκληρό νόμισμα και τα τοπικά ομόλογα από αναδυόμενες αγορές πλήττονται λόγω της γενικότερα αυξημένης αποστροφής του κινδύνου, του ισχυρού δολαρίου Η.Π.Α., των εκρών κεφαλαίων και των ευρύτερων προεκτάσεων της πανδημίας του COVID. Ο ιός επηρεάζει τις διαρθρωτικά εύθραυστες εθνικές οικονομίες, οι οποίες γενικά έχουν ανεπαρκή συστήματα υγειονομικής περίθαλψης.

Νομίσματα:

- Με γνώμονα τις αβέβαιες συνθήκες που επικρατούν στην οικονομία και στις αγορές, το δολάριο Η.Π.Α. αναμένεται να ακολουθήσει οριζόντια τάση. Το δολάριο συνεχίζει να εξασθενεί ενόψει, μεταξύ άλλων, της σταδιακής σταθεροποίησης της παγκόσμιας οικονομίας παρά τη σχετική υποχώρηση των οικονομικών δεδομένων των Η.Π.Α., καθώς και της αυξανόμενης διάθεσης ανάληψης κινδύνου, παράγοντες που προκαλούν εκροές από την επικράτεια του δολαρίου προς άλλες επενδυτικές εναλλακτικές.
- Τα ανεπίλυτα ζητήματα που αφορούν το μελλοντικό επιχειρησιακό μοντέλο του Ηνωμένου Βασιλείου και τις εμπορικές σχέσεις του με τον υπόλοιπο κόσμο (ιδιαίτερα με την Ευρώπη) αποτελούν κίνδυνο πτωτικής πορείας της λίρας Αγγλίας μεσοπρόθεσμα.
- Στις αναδυόμενες αγορές, η εξασθενημένη οικονομική κατάσταση σε χώρες εισαγωγών και οι σημαντικές εκροές κεφαλαίων επιδείνωσαν πρόσφατα την οικονομική ύφεση. Οι αυξανόμενες εντάσεις που αντικατοπτρίζουν την εμπορική διαμάχη μεταξύ Κίνας και Η.Π.Α. προκάλεσαν όχι μόνο την υποχώρηση του κινεζικού ρενμινμπί στα χαμηλότερα επίπεδα από το 2008 έναντι του δολαρίου Η.Π.Α., αλλά ενδέχεται επίσης να επεκταθούν και σε νομίσματα άλλων αναδυόμενων αγορών.

Εμπορεύματα:

- Μετά τις ανακοινώσεις από πολλές χώρες για προοδευτική χαλάρωση των μέτρων περιορισμού της κυκλοφορίας, η αυξημένη κινητικότητα και η επανεκκίνηση της οικονομίας βοήθησε τις τιμές του πετρελαίου, τουλάχιστον σε κάποιο βαθμό. Παρόλα αυτά, ο παγκόσμιος εφοδιασμός πετρελαίου εξακολουθεί να διανύει την «εποχή της αφθονίας», συνεπώς οι προοπτικές για σταθερή αύξηση των τιμών του πετρελαίου δεν πρόκειται να βελτιωθούν σημαντικά ενόψει της εξασθενημένης ζήτησης. Αντιθέτως, οι δημόσιοι προϋπολογισμοί των πετρελαιοπαραγωγών χωρών δοκιμάζονται, γεγονός το οποίο εντείνει, με τη σειρά του, τις πιέσεις για μείωση της προσφοράς.
- Οι τιμές των εμπορευμάτων επωφελούνται όταν τα πραγματικά επιτόκια είναι χαμηλά ή (εξακολουθούν να) μειώνονται. Ως αποτέλεσμα, το κόστος ευκαιρίας είναι χαμηλό. Το ίδιο θα πρέπει να ισχύει και για τον χρυσό. Οι «ήπιοι» τόνοι των κεντρικών τραπεζών καθώς και οι κίνδυνοι που συνδέονται με την πολιτική και την πανδημία προκάλεσαν πρόσφατα την απόκλιση της τιμής του χρυσού από τις μακροχρόνιες οριζόντιες τάσεις της.

Κατηγορία επενδύσεων: Outsmarting yourself in the coronavirus era

- Σε καιρούς κρίσεων, οι επενδυτές πρέπει να έχουν ιδιαίτερη επίγνωση του πόσο ανθρώπινες είναι συνήθως οι αντιδράσεις τους.
- Στα τυπικά μοτίβα συμπεριφορικής οικονομικής συγκαταλέγεται η αποστροφή απώλειας ([patterns in behavioural economics include loss aversion](#)), η πλαισίωση («framing») – η θεώρηση των επενδύσεων συνήθως σε υπερβολικά μικρό πλαίσιο) και η αγκύρωση («anchoring») – η εστίαση σε μία τιμή, συνήθως στην αρχική τιμή επένδυσης).
- Πρέπει να υπερβαίνουμε αυτά τα συμπεριφορικά μοτίβα, ξεπερνώντας τους εαυτούς μας. Αυτό ισχύει ακόμα περισσότερο σε περίπτωση που τα μέτρα δημοσιονομικής και κυρίως νομισματικής πολιτικής, τα οποία αποσκοπούν στην αντιμετώπιση της πανδημίας, θα έχουν πιθανώς ως αποτέλεσμα τη διατήρηση των αποδόσεων των ομολόγων ανά τον κόσμο σε εξαιρετικά χαμηλά/αρνητικά επίπεδα για ακόμα μεγαλύτερο διάστημα.
- Ένα πρώτο βήμα είναι η διαμόρφωση της στρατηγικής κατανομής των στοιχείων ενεργητικού – η λήψη της απόφασης σχετικά με τη σύνθεση του χαρτοφυλακίου, η οποία απορρέει από το προφίλ του επενδυτή.
- Το δεύτερο βήμα είναι να υπερβείτε τους εαυτούς σας, δεσμευόμενοι σε κάποια στρατηγική, όπως ο Οδυσσέας διάταξε να τον δέσουν στο ιστίο του καραβιού του για να περάσει από τις Σειρήνες χωρίς να το ρίξει στα βράχια.
- Ένα σημαντικό «αποταμιευτικό πρόγραμμα», το οποίο περιλαμβάνει τη μηνιαία (επαν)επένδυση, για συγκεκριμένο χρονικό διάστημα, μέρους των χρημάτων που προορίζονται για επενδύσεις, μπορεί να συμβάλει στην εφαρμογή μιας στρατηγικής παρόμοιας με εκείνη του Οδυσσέα.

Άλλες εκδόσεις

ΤΝ και η θαυμαστή εποχή της νέας τεχνολογίας

ESG

Ενεργή Διαχείριση

Σώρευση Κεφαλαίου – Διαχείριση Κινδύνου – Πολλαπλά Στοιχεία Ενεργητικού

Στρατηγική και Επενδύσεις

Συμπεριφορική Οικονομική

Εναλλακτικές Επενδύσεις



Πηγή δεδομένων – εάν δεν σημειώνεται διαφορετικά: Thomson Reuters.

Έκδοση

Allianz Global Investors GmbH
Bockenheimer Landstr. 42–44
60323 Frankfurt am Main, Germany

Hans-Jörg Naumer (hjn), Stefan Scheurer (st)

Επιλεγμένες εκδόσεις, αναλύσεις και μελέτες μας
βρίσκονται στη διαδικτυακή σελίδα:
<http://www.allianzglobalinvestors.com>



Allianz Global Investors
www.twitter.com/AllianzGI_VIEW

Οι στρατηγικές σε θέματα Περιβαλλοντικά, Κοινωνικά και Εταιρικής Διακυβέρνησης (ESG) εξετάζουν παράγοντες πέραν των παραδοσιακών οικονομικών πληροφοριών για την επιλογή τίτλων ή την εξάλειψη της έκθεσης, γεγονός το οποίο θα μπορούσε να προκαλέσει την απόκλιση της σχετικής επενδυτικής απόδοσης από άλλες στρατηγικές ή δεικτες αναφοράς της ευρύτερης αγοράς.

Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Η αξία μιας επένδυσης και το εισόδημα που προέρχεται από αυτήν θα υπόκεινται σε διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην λάβουν το αρχικό ποσό της επένδυσής τους. Οι μετοχές τείνουν να είναι ασταθείς και δεν παρέχουν σταθερές αποδόσεις. Οι επενδύσεις στην αγορά ομολόγων ενέχουν κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων αγοράς, επιτοκίου, εκδότη, πληθωρισμού, των πιστωτικών κινδύνων και των κινδύνων ρευστότητας. Η αξία των περισσότερων ομολόγων και οι στρατηγικές ομολόγων επηρεάζονται από τις μεταβολές στα επιτόκια. Οι τιμές των ομολόγων συνήθως μειώνονται όταν τα επιτόκια αυξάνονται. Ο αντίκτυπος ενδέχεται να είναι μεγαλύτερος στα ομόλογα μεγαλύτερης διάρκειας. Ο πιστωτικός κίνδυνος αντικατοπτρίζει την ικανότητα του εκδότη να καταβάλει έγκαιρα τους τόκους ή το αρχικό κεφάλαιο – όσο χαμηλότερη είναι η αξιολόγηση, τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης πληρωμής. Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών αποδόσεων. Το παρόν έγγραφο αποτελεί ενημερωτικό υλικό πωλήσεων. Προορίζεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή ή σύσταση για αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν θα θεωρείται προσφορά για πώληση ή απόπειρα προσφοράς για αγορά οποιουδήποτε τίτλου.

Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν έντυπο, οι οποίες υπόκεινται σε αλλαγή χωρίς ειδοποίηση, ανήκουν στον εκδότη ή στις θυγατρικές εταιρείες του κατά την περίοδο της δημοσίευσης. Ορισμένα δεδομένα που χρησιμοποιούνται προέρχονται από διάφορες πηγές, οι οποίες θεωρούνται αξιόπιστες. Παύση, η ακρίβεια ή η πληρότητα των δεδομένων δεν είναι εγγυημένη και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν αμείωτες ή παρεπόμενες ζημιές που μπορεί να προκύψουν από τη χρήση τους. Απαγορεύεται η αντιγραφή, η δημοσίευση, η εξαγωγή ή η μετάδοση των περιεχομένων, ανεξάρτητα από τη μορφή τους.

Το παρόν υλικό δεν έχει αναθεωρηθεί από καμία εποπτική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, χρησιμοποιείται αποκλειστικά ως υποστηρικτικό υλικό των υπερκρίτων επενδυτικών προϊόντων που παρέχονται από εμπορικές τράπεζες, στο πλαίσιο του προγράμματος Πιστοποιημένων Εγκρίτων Θεσμικών Επενδυτών (Qualified Domestic Institutional Investors), δυνάμει των κανόνων και κανονισμών που βρίσκονται σε ισχύ. Η παρούσα επικοινωνία έχει αποκλειστικά ενημερωτικό σκοπό και δεν συνιστά σε καμία περίπτωση προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων ή/και των υπηρεσιών της Allianz Global Investors στην Κολομβία ή στους κατοίκους της Κολομβίας, σύμφωνα με το μέρος 4 του Διατάγματος 2555 του 2010. Η παρούσα επικοινωνία δεν αποσκοπεί σε καμία περίπτωση στην άμεση ή έμμεση εκκίνηση της διαδικασίας αγοράς ενός προϊόντος ή παροχής υπηρεσίας που προσφέρει η Allianz Global Investors. Με τη λήψη του παρόντος εγγράφου, κάθε κάτοικος της Κολομβίας αναγνωρίζει και αποδέχεται ότι έχει επικοινωνήσει με την Allianz Global Investors με δική του πρωτοβουλία και ότι η εν λόγω επικοινωνία δεν προκύπτει σε καμία περίπτωση από οποιαδήποτε δραστηριότητα προώθησης ή μάρκετινγκ που διεξάγει η Allianz Global Investors. Οι κάτοικοι της Κολομβίας αποδέχονται ότι η πρόσβαση σε οποιοδήποτε είδος σελίδας κοινωνικής δικτύωσης της Allianz Global Investors πραγματοποιείται με δική τους ευθύνη και πρωτοβουλία και γνωρίζουν ότι επιτρέπεται να προσπελάζουν συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Allianz Global Investors. Η παρούσα επικοινωνία είναι αυστηρά απόρρητη και εμπιστευτική και απαγορεύεται η αναπαραγωγή της. Η παρούσα επικοινωνία δεν συνιστά δημόσια προσφορά τίτλων στην Κολομβία, βάσει του κανονισμού περί δημόσιων προσφορών που παρατίθεται στο Διάταγμα 2555 του 2010. Η παρούσα επικοινωνία και οι πληροφορίες που παρέχονται σε αυτήν δεν θα πρέπει να θεωρούνται απόπειρα προσφοράς ή προσφορά από την Allianz Global Investors ή τις θυγατρικές της για την παροχή οποιουδήποτε χρηματοοικονομικών προϊόντων στον Παναμά, στο Περού και στην Ουρουγουάη. Στην Αυστραλία, το υλικό αυτό παρέχεται από την Allianz Global Investors Asia Pacific Limited («AllianzGI AP») και προορίζεται για χρήση αποκλειστικά από επενδυτικούς συμβούλους και άλλους θεσμικούς/επαγγελματίες επενδυτές, ενώ δεν απευθύνεται στο κοινό ή σε μεμονωμένους επενδυτές λιανικής. Η AllianzGI AP δεν έχει λάβει άδεια για παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε πελάτες λιανικής στην Αυστραλία. Η AllianzGI AP (Αριθμός Εγγραφής στο Μητρώο Εταιρειών Αυστραλίας 160 464 200) εξαιρείται από την υποχρέωση να διαθέτει Αυστραλιανή Άδεια ως Ξένη Χρηματοοικονομική Υπηρεσία (Australian Foreign Financial Service License) δυνάμει του Νόμου περί Εταιρειών του 2001 (Cth) σύμφωνα με την Απόφαση της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς της Αυστραλίας (CO 03/1103) σχετικά με την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών αποκλειστικά σε πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP έχει λάβει άδεια και τελεί υπό την εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ, σύμφωνα με τη νομοθεσία του Χονγκ Κονγκ, η οποία διαφέρει από τη νομοθεσία της Αυστραλίας.

Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: την Allianz Global Investors U.S. LLC, εταιρεία συμβούλων επενδύσεων εγγεγραμμένη στην Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς των Η.Π.Α. (Securities and Exchange Commission – SEC), την Allianz Global Investors Distributors LLC, διανομέα εγγεγραμμένο στη FINRA και η οποία είναι συνδεδεμένη εταιρεία της Allianz Global Investors U.S. LLC, 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, η οποία έχει λάβει άδεια από τη FINMA (www.finma.ch) για διανομή και από την OAKBV (Oberaufsichtskommission berufliche Vorsorge) για διαχείριση κεφαλαίων σε σχέση με επαγγελματικά συνταξιοδοτικά προγράμματα στην Ελβετία, 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) [Ar. Μητρώου Εταιρειών 199907169Z], την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοοικονομικών Μέσων [Ar. Μητρώου, Διεύθυνση της Τοπικής Υπηρεσίας Οικονομικών του Κόμπο, (Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοοικονομικών Μέσων) Ar. 424, Μέλος της Ένωσης Συμβούλων Επενδύσεων της Ιαπωνίας και της Ένωσης Εταιρειών Επενδύσεων, Ιαπωνία], καθώς και την Allianz Global Investors Taiwan Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Χρηματοοικονομικής Εποπτείας (Financial Supervisory Commission) της Ταϊβάν. 1200625