

Capital Markets Monthly

ΜΗΝΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ

Πρόσω ολοταχώς

Βελτίωση σημειώνουν προς το παρόν ορισμένοι οικονομικοί δείκτες. Η πρόοδος είναι ιδιαίτερα εμφανής στους δείκτες υπευθύνων προμηθειών, οι οποίοι στις περισσότερες χώρες έχουν υπερβεί το σημείο μηδενικής μεταβολής των 50 μονάδων που υποδεικνύει ανάπτυξη, με αρκετή μάλιστα διαφορά σε ορισμένες περιπτώσεις. Η ανάκαμψη έχει αρχίσει. Ως εκ τούτου, δεν εκπλήσσει το γεγονός ότι η τάση αυτή είναι ήδη αισθητή στις χρηματιστηριακές αγορές.

Οι προβλέψεις ανάπτυξης για τις **Ηνωμένες Πολιτείες**, τη μεγαλύτερη οικονομία στον κόσμο, ξεχωρίζουν σαφώς μεταξύ των ομόφωνων εκτιμήσεων για τα εκβιομηχανισμένα κράτη. Έως το τρίτο τρίμηνο του 2021, οι Η.Π.Α. θα έχουν πιθανότατα επιτύχει την ανοσία της αγέλης. Η επιτυχία του προγράμματος εμβολιασμού αντικατοπτρίζεται ήδη στην αύξηση της καταναλωτικής δραστηριότητας, όπως αποδεικνύουν οι κρατήσεις στα εστιατόρια και ο αυξανόμενος αριθμός των εγχώριων πτήσεων. Η πανδημία ενθάρρυνε την αποταμίευση των ιδιωτικών νοικοκυριών (περίπου 1,8 τρις δολάρια Η.Π.Α.), κατάσταση η οποία πιθανόν να αρχίσει να ωθεί τη ζήτηση με πολύ ταχύ ρυθμό για το μεγαλύτερο διάστημα του έτους. Εκτός από τον ολοένα μεγαλύτερο αριθμό ατόμων που εμβολιάζονται, στις Ηνωμένες Πολιτείες υφίσταται ένα εύρωστο πακέτο πρόσθετων δημοσιονομικών κινήτρων. Με την υλοποίηση αυτού του πακέτου, ύψους 1,9 τρις δολαρίων Η.Π.Α., τα μέτρα δημοσιονομικής ενίσχυσης που τέθηκαν σε εφαρμογή από την έναρξη της πανδημίας θα ανέρχονται συνολικά σε ποσοστό μεγαλύτερο από το 25% του ακαθάριστου εθνικού προϊόντος των Ηνωμένων Πολιτειών. Είναι απλώς θέμα χρόνου έως ότου η παραγωγή αγγίξει τα όρια των δυνατοτήτων της.

Οι Η.Π.Α. και, ολοένα περισσότερο, το Ηνωμένο Βασίλειο ανακτούν τον δυναμισμό τους. Η **Ευρωζώνη** κερδίζει επίσης το χαμένο έδαφος. Οι αναδυόμενες αγορές και η Ιαπωνία, από την άλλη πλευρά, εξακολουθούν να δίνουν πολύ σκληρότερη μάχη με την πανδημία, ενώ η Κίνα φαίνεται να έχει φθάσει στα όρια ανάπτυξής της εντός του τρέχοντος οικονομικού κύκλου, έχοντας ήδη τεθεί επικεφαλής της ανάκαμψης. Εναπόκειται πλέον στις **κεντρικές τράπεζες** να αποτρέψουν την εκτροπή της κατάστασης εκτός ελέγχου, ιδιαίτερα από τη στιγμή που ο πληθωρισμός επανέρχεται στο προσκήνιο. Οι αρχές νομισματικού ελέγχου έχουν ήδη παρέμβει σε ορισμένες αναδυόμενες χώρες ή, όπως καθίσταται εμφανές από τα επιτόκια χρηματαγοράς, οι αγορές αναμένουν ήδη ανάλογη κίνηση. Φαίνεται ότι είναι θέμα χρόνου προτού η Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. αρχίσει επίσης τη διαδικασία μείωσης της ποσοτικής χαλάρωσης. Πρόκειται για μια κίνηση



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

«Τις επόμενες εβδομάδες αναμένεται να ενισχυθεί η υπέρπουσα αισιοδοξία στην αγορά, χάρη στους εμβολιασμούς και στα οικονομικά δεδομένα. Δεν θα είναι, ωστόσο, εύκολη η υπέρβαση των ήδη υψηλών προσδοκιών που επικρατούν στις κεφαλαιαγορές».

Στις 29/4/2021

Χρημ/κοί δείκτες	Κατάσταση	Επιτόκια %		
ASE General Index	910,37			
DAX	15.136	Η.Π.Α.	3 μήνες	0,18
Euro Stoxx 50	3.975		2 έτη	0,17
S&P 500	4.181		10 έτη	1,64
Nasdaq	13.963	Ευρωζώνη	3 μήνες	-0,54
Nikkei 225	28.813		2 έτη	-0,66
Συνάλλαγμα	Κατάσταση			
USD/EUR	1,208	Ιαπωνία	10 έτη	-0,24
Πρώτες Ύλες			3 μήνες	0,07
Πετρέλαιο	67,4		2 έτη	-0,12
(μπρεντ, USD/βαρέλι)			10 έτη	0,09

Σύνδεσμος για την έκδοση

How a new trading bloc signals a gravitational shift eastward

στην οποία η **Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα** (ΕΚΤ) θα ήθελε επίσης να προβεί, αλλά προς το παρόν κρατά επιφυλακτική στάση. Σε κάθε περίπτωση, μια λιγότερο γενναϊόδωρη νομισματική πολιτική αποτελεί θετική ένδειξη: πρώτον, επειδή επιβεβαιώνει την οικονομική ανάκαμψη και την έξοδο από την πανδημία και, δεύτερον, επειδή υπάρχει το ενδεχόμενο η επενδυτική κρίση που προκάλεσαν οι αρνητικές/χαμηλές αποδόσεις να οδηγήσει σε πληθωρισμό των τιμών στοιχείων ενεργητικού και στον σχηματισμό φούσκας.

Τις επόμενες εβδομάδες αναμένεται να ενισχυθεί η υπέρπουσα αισιοδοξία στην αγορά, χάρη στους εμβολιασμούς και στα οικονομικά δεδομένα. Δεν θα είναι, ωστόσο, εύκολη η υπέρβαση των ήδη υψηλών προσδοκιών που επικρατούν στις κεφαλαιαγορές. Ο κίνδυνος ανάσχεσης της προόδου εντείνεται συνεχώς.

Ελπίζουμε όλοι ότι, με τη βοήθεια του προγράμματος εμβολιασμού, η πορεία πρόσω ολοταχώς θα συνεχιστεί.

Hans-Jörg Naumer

Οι Αγορές με μια Ματιά

Τακτική κατανομή επενδύσεων, μετοχές και ομόλογα

- Οι μήνες του έτους κατά τους οποίους, με βάση ιστορικά δεδομένα, οι αγορές μετοχών γνωρίζουν τη μεγαλύτερη άνοδο – Οκτώβριος έως Απρίλιος – πλησιάζουν πλέον στο τέλος. Το παλιό ρητό «πουλήσατε τον Μάιο και αποσυρθείτε» σίγουρα δεν αποτελεί επιταγή, αλλά η μεγαλύτερη αβεβαιότητα για τις αγορές μετοχών θα πρέπει να είναι αναμενόμενη την περίοδο αυτή.
- Το κλίμα μεταξύ των ιδιωτών επενδυτών, το οποίο μετράται από το ποσοστό των επενδυτών που θεωρούνται αισιόδοξοι από την Αμερικανική Ένωση Ιδιωτών Επενδυτών, είναι εξαιρετικά θετικό, γεγονός το οποίο συνήθως αποτελεί εντένδειξη. Η αστάθεια έχει επίσης σημειώσει περαιτέρω υποχώρηση. Ωστόσο, όσο περισσότερο χαλαρώνουν οι αγορές, τόσο γρηγορότερα μπορεί να προκύψουν δυσάρεστες εκπλήξεις.
- Οι πληθωριστικές τάσεις και οι συνδεδεμένες προσδοκίες αναφορικά με τη νομισματική πολιτική, ιδίως σε σχέση με την Ομοσπονδιακή Κεντρική Τράπεζα των Η.Π.Α. (Fed), αποτελούν δυναμικές αιτίες ρευστοποίησης ή μπορεί να προκαλέσουν δυσάρεστες εκπλήξεις ενόψει της οικονομικής ανάπτυξης.
- Το κοινώς αποδεκτό ως νόμισμα **Bitcoin Token** υπέστη πρόσφατα κάποιες οδυνηρές μειώσεις της τιμής του, καθώς οι υποστηρικτές του βρίσκονται ολοένα περισσότερο αντιμέτωποι με τον κίνδυνο ρυθμιστικής δραστηριότητας. Ως εκ τούτου, το φαινόμενο Bitcoin παραμένει, μεταξύ άλλων, ένα φαινόμενο πλεονάζουσας ρευστότητας από την πλευρά των κεντρικών τραπεζών και μπορεί να θεωρηθεί ως ηρωϊκή ένδειξη φούσκα.
- Υπάρχει ακόμα άφθονη ρευστότητα που αποθησαυρίζεται στο περιθώριο των αμοιβαίων κεφαλαίων χρηματαγοράς και ομολόγων, ρευστότητα η οποία πρέπει να επανασταθεί σε λειτουργία όσο υποχωρεί η πανδημία. Οι ταμειακές εισροές σε παγκόσμια μετοχικά αμοιβαία κεφάλαια αναμένεται να συνεχιστούν, παρά το ενδεχόμενο επιδείνωσης εντός των επόμενων εβδομάδων.

Μετοχές

- Η αγορά μετοχών των Η.Π.Α. έχει αυξημένη αποτίμηση και σε ορισμένους τομείς επιδεικνύει σαφείς τάσεις προς την υπεραποτίμηση. Μπορεί να παρατηρηθούν αυξημένοι όγκοι συναλλαγών και υψηλοί όγκοι έκδοσης αδιαφανών επενδυτικών οχημάτων, όπως οι εταιρείες εξαγορών ειδικού σκοπού («Special Purpose Acquisition Companies» – SPAC).
- Οι αποτιμήσεις συνυπολογίζουν ήδη σε μεγάλο βαθμό τις θετικές προσδοκίες, παρότι οι ισχυρές γεωγραφικές αποκλίσεις πρέπει να λαμβάνονται επίσης υπόψη. Συνεπώς, στις παγκόσμιες αγορές μετοχών γενικότερα διαμορφώνονται ορισμένες ευδιάκριτες τάσεις, οι οποίες υποδεικνύουν τη δημιουργία φούσκα.
- Ενόψει των αυξημένων αποτιμήσεων, θα πρέπει να προτιμώνται οι μετοχές εκτός των Η.Π.Α.
- Οι επενδυτές προετοιμάζονται διαρκώς για αύξηση του πληθωρισμού. Συγκεκριμένα, θα πρέπει να αναμένεται πιο ισχυρή διακύμανση των ποσοστών του πληθωρισμού. Στο παρελθόν, η αυξημένη αστάθεια του πληθωρισμού είχε ανασταλτική επίδραση στην αποτίμηση των μετοχών. Οι εταιρείες με υψηλή τιμολογιακή ισχύ αναμένεται να αντισταθμίσουν εν μέρει την επίδραση αυτή χάρη στα βελτιωμένα κέρδη.
- Μακροπρόθεσμα, το θέμα της βιωσιμότητας δεν μπορεί πλέον να αγνοείται στο πλαίσιο οποιασδήποτε επενδυτικής απόφασης. Οι επενδυτές θα ήταν συνετό να ενσωματώσουν στις επενδυτικές αποφάσεις τους κριτήρια ESG.

Ομόλογα

- Οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες διατηρούν την επεκτατική τους προσέγγιση. Καθώς, εντούτοις, αυξάνονται οι προσδοκίες για πληθωρισμό στις Η.Π.Α., οι συζητήσεις στρέφονται πλέον στο θέμα της μείωσης της ποσοτικής χαλάρωσης (tapering), δηλαδή στην αναστροφή της πλεονάζουσας ρευστότητας που η Fed διοχέτευσε στις αγορές μέσω των αγορών ομολόγων.
- Ωστόσο, τους τελευταίους μήνες οι χρηματαγορές έχουν προεξοφλήσει τη μεταστροφή προς μια λιγότερο ευνοϊκή στάση της Fed και των κεντρικών τραπεζών των αναδυόμενων χωρών, ανταποκρινόμενες στις υψηλότερες τιμές εμπορευμάτων, στον υψηλότερο εγχώριο πληθωρισμό και στις βελτιωμένες οικονομικές προοπτικές. Ορισμένες κεντρικές τράπεζες, όπως, μεταξύ άλλων, της Βραζιλίας, της Ρωσίας και της Τουρκίας, έχουν ήδη αυξήσει τα επιτόκια τους.
- Ωστόσο, δεν υφίσταται ακόμα κανένα σημάδι από παρόμοιες ενέργειες της ΕΚΤ. Εξακολουθεί να τηρεί «επιφυλακτική» στάση, διατρέχοντας όλο και περισσότερο τον κίνδυνο να βρεθεί «ουραγός των εξελίξεων», δηλαδή να μην ανταποκριθεί στις προσδοκίες της αγοράς.
- Οι επιβαρύνσεις κινδύνου των κρατικών ομολόγων από χώρες στην περιφέρεια της Ευρωζώνης σε σύγκριση με τα ομοσπονδιακά ομόλογα είναι αντίστοιχα σταθερές. Σύμφωνα με την επικρατούσα άποψη στην αγορά, δεν αναμένονται σύντομα μεταβολές σε αυτόν τον τομέα.

Επενδυτικό θέμα: Το πράσινο κύμα ανάπτυξης

- Το περιβάλλον αποτελεί πλέον σπάνιο αγαθό. Το γεγονός αυτό δεν αποτυπώνεται μόνο στην κλιματική αλλαγή. Σύμφωνα με τους υπολογισμούς του Global Footprint Network, το βιολογικό αποτύπωμα της ανθρωπότητας έχει υπερβεί την ποσότητα των νέων φυσικών πόρων που καθίστανται διαθέσιμοι κάθε χρόνο ήδη από τις αρχές της δεκαετίας του 1970.
- Ο ΟΗΕ εκτιμά ότι απαιτούνται παγκόσμιες επενδύσεις 5-7 τρις δολαρίων Η.Π.Α. σε ετήσια βάση προκειμένου να εκπληρωθούν οι 17 «Στόχοι Βιώσιμης Ανάπτυξης» μέχρι το 2030.
- Η επίτευξη επενδύσεων αυτού του επιπέδου δεν φαίνεται εντελώς ανέφικτη. Συγκριτικά να αναφέρουμε ότι οι 3.038 υπογράφοντες της πρωτοβουλίας Principles for Responsible Investment διαχειρίζονται από κοινού 103 τρις δολάρια Η.Π.Α. Αυτές οι εταιρείες επενδύσεων έχουν δεσμευτεί να λαμβάνουν επενδυτικές αποφάσεις με βάση κριτήρια βιωσιμότητας.
- Η συνακόλουθη επενδυτική τάση είναι οι επενδύσεις για την καταπολέμηση της κλιματικής αλλαγής και υπέρ της βιωσιμότητας. Με την ανάπτυξη, την καινοτομία και την κατηγορία επενδύσεων **#FinanceForFuture**, μπορούμε να καταφέουμε να σταματήσουμε την κλιματική αλλαγή.

- Εξακολουθεί να υπάρχει το ενδεχόμενο για περαιτέρω απότομη άνοδο της καμπύλης αποδόσεων των Η.Π.Α., καθώς πληθαίνουν οι πιθανότητες για μείωση της ποσοτικής χαλάρωσης και αυξάνονται οι προοπτικές πληθωρισμού.
- Τα εταιρικά ομόλογα συνεχίζουν να καταγράφουν πληθώρα νέων εκδόσεων σε παγκόσμιο επίπεδο.

Νομίσματα

- Σε ένα περιβάλλον μεγαλύτερης διάθεσης ανάληψης κινδύνων και ισχυρότερης παγκόσμιας ανάπτυξης, εξακολουθούν να υφίστανται περιθώρια για ελαφρά υποτίμηση του δολαρίου Η.Π.Α. Τα πρόσθετα δημοσιονομικά κίνητρα πιθανόν να ασκήσουν περαιτέρω πίεση στο έλλειμμα προϋπολογισμού των Η.Π.Α. και να πυροδοτήσουν τον εγχώριο πληθωρισμό. Αυτοί είναι δύο ιστορικά αρνητικοί παράγοντες για ένα νόμισμα.
- Αντίθετως, υφίστανται επίσης ορισμένοι παράγοντες που υποδεικνύουν μεγαλύτερη ισχύ του δολαρίου, όπως η σχετική βελτίωση της οικονομικής δυναμικής και οι εντονότερες διαφορές απόδοσης εν αναμονή των πρώτων βημάτων ομαλοποίησης από την πλευρά της Fed. Στο πλαίσιο αυτού του λιγότερο ομοιογενούς περιβάλλοντος, υπάρχουν περιθώρια πιο επιλεκτικής τοποθέτησης για ένα ασθενέστερο δολάριο Η.Π.Α., έναντι, για παράδειγμα, του δολαρίου Αυστραλίας ή Καναδά ή της κορώνας Νορβηγίας.

Εμπορεύματα

- Πολλά εμπορεύματα επωφελήθηκαν τελευταία από το περιβάλλον αναθέρμανσης, ιδίως τα βιομηχανικά μέταλλα. Ιδιαίτερα ο χαλκός επωφελείται από την υψηλή ζήτηση στην Κίνα, τις περιστασιακές διακοπές εφοδιασμού και τον κατασκευαστικό ενθουσιασμό για αυξημένη παραγωγή ηλεκτρικών αυτοκινήτων.
- Οι ελπίδες για μεγαλύτερη ζήτηση πετρελαίου με το άνοιγμα των εθνικών οικονομιών οδήγησαν σε ράλι τιμών στις αγορές πετρελαίου. Παρόλα αυτά, οι συνεχιζόμενες καθυστερήσεις των προγραμμάτων εμβολιασμού σε βασικές περιοχές εισαγωγών πετρελαίου, όπως στην Ευρώπη, είναι πιθανόν να διατηρήσουν αλώβητη τη ζήτηση πετρελαίου.
- Αντίθετα, ο χρυσός υπέστη πλήγμα από τη μεγαλύτερη διάθεση ανάληψης κινδύνων των επενδυτών. Υπό συνθήκες αβέβαιων πληθωριστικών τάσεων, ωστόσο, το πολύτιμο μέταλλο, γνωστό ως «ασφαλές καταφύγιο», θα μπορούσε να επανακάμψει στη διάρκεια του έτους.

Άλλες εκδόσεις

ΤΝ και η θαυμαστή εποχή της νέας τεχνολογίας

- Active is: Being a rational optimist.
- Investing in the world tomorrow
- AI - Artificial Intelligence Part of everyday life, driving our future
- Capital Income for the second machine age
- Active is: Using AI to achieve more sustainability

Ενεργή Διαχείριση

- Active Management
- Active Management in Times of Disruption

Στρατηγική και Επενδύσεις

- The hammer and dance on the road back to normality
- Emerging Markets & capital flows
- Capital Income: Dividends

ESG

- Added value or a mere marketing tool?
What does ESG mean for investments? (part 1)
- Added value or a mere marketing tool?
What does ESG mean for investments? (part 2)

Σώρευση Κεφαλαίου – Διαχείριση Κινδύνου – Πολλαπλά Στοιχεία Ενεργητικού

- Multi-Asset: Your Assets in Perfect Balance
- The Ulysses-Strategy of investments
- The Ulysses-Strategy of investments (part 2)

Συμπεριφορική Οικονομική

- Behavioral Finance - outsmart yourself!
- The 7 habits of successful investors



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 δείκτες αναφοράς της ευρύτερης αγοράς.

Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Οι μετοχές τείνουν να είναι ασταθείς και δεν παρέχουν σταθερές αποδόσεις. Οι επενδύσεις στην αγορά ομολόγων ενέχουν κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων των κινδύνων αγοράς, επιτόκιο, 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 μολόγα μεγαλύτερης διάρκειας. Ο πιστωτικός κίνδυνος αντικατοπτρίζει την ικανότητα του εκδότη να καταβάλει εγκαίρως τόκους ή το αρχικό κεφάλαιο – όσο χαμηλότερος είναι η αξιολόγηση, τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης πληρωμής. 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 δείκτες αναφοράς της ευρύτερης αγοράς.

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 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. Ωστόσο, η ακρίβεια ή η πληρότητα των δεδομένων δεν είναι εγγυημένη και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες 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 υπεράκτιων επενδυτικών προϊόντων που παρέχονται από εμπορικές τράπεζες, στο πλαίσιο του προγράμματος Πιστοποιημένων Εγχώριων Θεσμικών Επενδυτών (Qualified Domestic Institutional Investors), δυνάμει των κανόνων και κανονισμών που ισχύουν. 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 υπηρεσιών 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 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 επιπλέον να προσεγγίζουν συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Allianz Global Investors. Η παρούσα επικοινωνία είναι αυστηρά απόρρητη και εμπιστευτική και απογορεύεται η αναστατωτική 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 χρηματοπιστωτικών προϊόντων στη Βραζιλία, 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) εξαρτάται 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, δανεισμένο εγγεγραμμένο στο FINRA και 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, 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 Νομοματικής Αρχής της Σιγκαπούρης (Monetary Authority of Singapore) [Αρ. Μητρώου Εταιρειών 1999071692], την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγματεύσεως Χρηματοπιστωτικών Μέσων [Αρ. Μητρώου, Διεύθυνση της Τοπικής Υπηρεσίας Οικονομικών του Κάντο. (Εταιρεία Διαπραγματεύσεως Χρηματοπιστωτικών Μέσων) Αρ. 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 Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (Financial Supervisory Commission) της Ταϊβάν. 1582177