

Capital Markets Monthly

Μηνιαίο Δελτίο Κεφαλαιαγορών

Τι επιφυλάσσει το έτος της Τίγρης του Νερού;

Στο κινεζικό ημερολόγιο, το τρέχον έτος πλησιάζει επίσης προς το τέλος του. Όσον αφορά τις επιδόσεις των κεφαλαιαγορών το 2021, το έτος του Μεταλλικού Βοδιού δικαίωσε το όνομά του. Το υπομονετικό και επίμονο Βόδι διατηρεί την ψυχραιμία του σε απροσδόκητες καταστάσεις, οι οποίες ήταν πολλές, – φτάνει μόνο να σκεφτούμε πώς κλιμακώθηκε η πανδημία του κορωνοϊού – ενώ το μέταλλο είναι ένα στοιχείο που συμβολίζει την οικονομική ευκαιρία. Το προηγούμενο έτος ήταν αναμφισβήτητα μια ανταμοιβή για τις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου, όπως οι μετοχές, λόγω της ισχυρής ανάκαμψης της παγκόσμιας οικονομίας και των εταιρικών κερδών, καθώς και τη συνεχιζόμενη εξαιρετικά χαλαρή δημοσιονομική και νομισματική πολιτική. Τι μπορούμε να περιμένουμε στην αρχή του νέου έτους;

- Όσον αφορά την παγκόσμια οικονομία, οι ενδείξεις προς το παρόν είναι ότι θα συνεχίσει να ανακάμπτει το 2022, με πιο μέτρια αλλά σταθερή, μεγαλύτερη της τάσης, αύξηση. Η εμφάνιση της παραλλαγής της Όμικρον, περιέπλεξε περαιτέρω την αβέβαιη κατάσταση της πανδημίας, και οι πιθανές αρνητικές επιπτώσεις ενός νέου κύματος μπορούσαν να γίνουν αισθητές, ιδίως κατά το πρώτο τρίμηνο. Ταυτόχρονα, ωστόσο, η οικονομία έχει γίνει πιο ανθεκτική σε υψηλότερα ποσοστά λοιμώξεων με την πάροδο του χρόνου. Με την πάροδο του έτους, οι ανασταλτικοί παράγοντες που σχετίζονται με την πανδημία, όπως οι δυσχέρειες εφοδιασμού θα πρέπει να υποχωρήσουν, και οι δυνάμεις ανάπτυξης να «αποκτήσουν το πάνω χέρι».

- Επιπλέον, το 2022 υπόσχεται να είναι ένα έτος εξομάλυνσης της νομισματικής πολιτικής. Σε γενικές γραμμές, η νομισματική πολιτική παραμένει διευκολυντική σε παγκόσμιο επίπεδο. Ωστόσο, ορισμένες κεντρικές τράπεζες, συμπεριλαμβανομένης της Fed στις Ηνωμένες Πολιτείες, προκειμένου να ανταποκριθούν στη συνεχιζόμενη πίεση των τιμών, άρχισαν να απορρίπτουν το αφήγημα της προσωρινής αύξησης του πληθωρισμού των τιμών καταναλωτή. Μολονότι ο πληθωρισμός είναι πιθανό να αυξηθεί κατά τους χειμερινούς μήνες, κυρίως λόγω της υποχώρησης της τιμής ενέργειας, η σχετική πίεση στις τιμές θα μπορούσε να είναι υψηλότερη από ό,τι πριν από την έναρξη της κρίσης. Ως εκ τούτου, όλο και περισσότερες κεντρικές τράπεζες, όπως πρόσφατα η Fed, ενδέχεται να δίνουν το έναυσμα για ταχεία ανατροπή των εξαιρετικά χαλαρών νομισματικών πολιτικών τους, είτε με τον τερματισμό των προγραμμάτων αγοράς περιουσιακών στοιχείων είτε με την αύξηση των επιτοκίων ή και με τα δύο. Έτσι θα συνεχίσει να ασκείται μέτρια ανοδική πίεση στις αποδόσεις στην αγορά ομολόγων. Το κρίσιμο ερώτημα είναι αν θα χρειαστεί σύσφιξη των οικονομικών συνθηκών



Ann-Katrin Peteren
Σύμβουλος στρατηγικής επενδύσεων,
Παγκόσμια Οικονομία &
Στρατηγική

«Ένα περιβάλλον κεφαλαιαγορών με προκλήσεις - τόσο από θεμελιώδη όσο και από πολιτική άποψη - θα συνεχίσει να προσφέρει ευκαιρίες για ενεργούς επενδυτές το 2022.»

Στις 28/12/2021

Χρημ/κοί δείκτες	Επιτόκια (%)		
ASE General Index	889,29		
DAX	15.964	ΗΠΑ	3 μήνες 0,22
Euro Stoxx 50	4.312		2 έτη 0,68
S&P 500	4.786		10 έτη 1,48
Nasdaq	15.782	Ευρωζώνη	3 μήνες -0,59
Nikkei 225	29.069		2 έτη -0,64
Συνάλλαγμα			10 έτη -0,24
Δολάρια ΗΠΑ / Ευρώ	1,133	Ιαπωνία	3 μήνες 0,07
Πρώτες ύλες			2 έτη -0,10
Πετρέλαιο (Μπρεντ, Δολάρια ΗΠΑ/Βαρέλι)	76,0		10 έτη 0,06

Σύνδεσμος για τη δημοσίευση:

«Degrowth» ή «green growth»;

(ακόμη και πιο ταχεία) για την αντιμετώπιση των ανοδικών κινδύνων για τον πληθωρισμό μεσοπρόθεσμα.

- Η (γεω)πολιτική κατάσταση είναι επίσης πιθανό να παρουσιάσει ενδιαφέρον. Κατά το πρώτο εξάμηνο του έτους, όλα τα μάτια θα είναι στραμμένα στις γαλλικές προεδρικές εκλογές τον Απρίλιο και στις κοινοβουλευτικές εκλογές τον Ιούνιο, ενώ το φθινόπωρο στο επίκεντρο του ενδιαφέροντος θα βρίσκονται οι προεδρικές εκλογές της Βραζιλίας τον Οκτώβριο, οι ενδιάμεσες εκλογές στις Ηνωμένες Πολιτείες τον Νοέμβριο, και το 20ο Εθνικό Συνέδριο του Κομμουνιστικού Κόμματος της Κίνας. Στο πλαίσιο αυτό, θα μπορούσε να αναζωπυρωθεί η αντιπαλότητα μεταξύ των δύο υπερδυνάμεων, των Ηνωμένων Πολιτειών και της Κίνας.

Ποιες είναι οι συνέπειες για τις χρηματοπιστωτικές αγορές;

Ένα πράγμα είναι σίγουρο: Το 2022 θα είναι ένα ακόμη συναρπαστικό έτος. Οι χρηματιστηριακές αγορές στηρίζονται στις ελπίδες για συνεχή ανοδική τάση στην παγκόσμια οικονομία. Ωστόσο, οι πιθανές ανοδικές τάσεις στις κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων υψηλού κινδύνου ενδέχεται να περιοριστούν καθώς ο «ούριος άνεμος» στη δημοσιονομική και νομισματική πολιτική εξασθενεί, παρατείνοντας το κλίμα αβεβαιότητας που περιβάλλει την πανδημία, και ενισχύοντας την πιθανότητα ταχύτερης σύσφιξης από τις κεντρικές τράπεζες. Εν τω μεταξύ, οι κίνδυνοι (γεω)πολιτικών γεγονότων θα μπορούσαν να καταστήσουν το περιβάλλον της αγοράς όλο και περισσότερο ασταθές. Απροσδόκητα ζητήματα επικαιρότητας θα επιφέρουν μεταβλητότητα των μετοχών που οι επενδυτές θα πρέπει να παρακάμψουν - και θα υπάρξουν περισσότερες ευκαιρίες για ενεργή διαχείριση.

Επομένως, είναι θετικό ότι το νέο κινεζικό ημερολογιακό έτος ξεκινά την 1η Φεβρουαρίου 2022 με το ζώδιο της Τίγρης του Νερού. Ατρόμητη και γεμάτη ενέργεια, η τίγρης ακολουθεί τη δική της πορεία, ακόμη και σε άγνωστο έδαφος, ενώ το στοιχείο του νερού συμβολίζει τόσο την κίνηση όσο και τη σταθερότητα.

«Παραμείνετε ενεργοί», είναι η συμβουλή της

Ann-Katrin Peteren

Allianz 
Global Investors

Οι Αγορές με μια Ματιά

Τακτική κατανομή: μετοχές και ομόλογα

- Μετά από ισχυρή ανάκαμψη, η παγκόσμια οικονομία εισήλθε σε μια πιο ώριμη φάση του κύκλου ανάπτυξης. Συνολικά, αναμένουμε ότι η παγκόσμια ανάπτυξη στα επόμενα τρίμηνα θα είναι πιο αργή, αλλά θα εξακολουθεί να υπερβαίνει τη δυναμική.
- Αυτό αναμένεται ότι θα διασφαλίσει τη συνεχή στήριξη των εταιρικών κερδών, τα οποία αποτελούν τον βασικό άξονα για την απόδοση της αγοράς μετοχών. Ωστόσο, οι υψηλοί ρυθμοί αύξησης των κερδών που παρατηρήθηκαν το 2021 είναι απίθανο να επιστρέψουν και η συνεχής πίεση των τιμών εισροών θα μπορούσε ενδεχομένως να συνεχίσει να επιβαρύνει τα περιθώρια κέρδους.
- Οι συμμετέχοντες στην αγορά εξακολουθούν να ανησυχούν για τυχόν προγενέστερη ή / και μεγαλύτερη σύσφιξη της παγκόσμιας νομισματικής πολιτικής, ακολουθούμενη από διαρκείς πληθωριστικούς κινδύνους. Επιπλέον, η εξάπλωση της παραλλαγής Όμικρον του κορωνοϊού αποτελεί παράγοντα αβεβαιότητας για την παγκόσμια προοπτική βραχυπρόθεσμα.
- Στο πλαίσιο αυτό, συνιστάται μεγαλύτερη προσοχή. Είναι σημαντικό να συνεχίσουμε να εστιάζουμε σε επενδύσεις σε περιφερειακό και τομεακό επίπεδο.

Μετοχές

- Η τελευταία περίοδος αναφοράς εταιρικών κερδών (τρίτο τρίμηνο) παρείχε θετική ώθηση και η οικονομία των ΗΠΑ έχει πλέον επανέλθει σε ορθή πορεία. Σε μια φάση υψηλών αποτιμήσεων, ειδικά για τις μετοχές των ΗΠΑ και τις μετοχές τεχνολογίας, η αύξηση των εσόδων είναι ιδιαίτερα σημαντική.
- Η ευρωζώνη διαθέτει κάποιες ευκαιρίες βελτίωσης δεδομένης της οικονομικής κατάστασης, της συνεχιζόμενης εξαιρετικά χαλαρής νομισματικής πολιτικής και των πιο ελκυστικών αποτιμήσεων σε σχέση με πολλούς από τους ομοτίμους της σε διεθνές επίπεδο. Βραχυπρόθεσμα, το αυξανόμενο ποσοστό νέων λοιμώξεων δημιουργεί οικονομικούς κινδύνους δυσμενέστερων εξελίξεων.
- Θα πρέπει να υιοθετηθεί μια ισορροπημένη προσέγγιση στη στρατηγική του τομέα.
- Η εικόνα για τις αναδυόμενες αγορές είναι μικτή. Η ανατολική Ευρώπη θα πρέπει να επωφεληθεί από το δυναμικό ανάπτυξης της Ευρώπης.
- Η εστίαση στους **περιβαλλοντικούς, κοινωνικούς και σχετικούς με τη διακυβέρνηση (ΠΚΔ) παράγοντες**, καθώς τα κριτήρια βιωσιμότητας ενδέχεται να διαδραματίσουν σημαντικό ρόλο στον επόμενο κύκλο μετοχών.

Ομόλογα

- Με το βλέμμα στραμμένο προς το μέλλον, οι ανησυχίες σχετικά με τις συνέπειες της επικείμενης εξομάλυνσης της νομισματικής πολιτικής και της ισχυρότερης από την αναμενόμενη αναθέρμανσης της παγκόσμιας οικονομίας είναι πιθανό να ασκήσουν αυξανόμενη ανοδική πίεση στις αποδόσεις των ομολόγων του G4.
- Στο πλαίσιο της νομισματικής πολιτικής και του πληθωρισμού, οι μακροπρόθεσμες αποδόσεις του G4, με επικεφαλής τις ΗΠΑ, αναμένεται να αυξηθούν κατά τους επόμενους μήνες, με μέτρια υψηλότερες αποδόσεις των βραχυπρόθεσμων ομολόγων στην καμπύλη απόδοσης ομολόγων στις ΗΠΑ και το Ηνωμένο Βασίλειο.
- Λαμβάνοντας υπόψη τις υπόλοιπες, αλλά πιο αργές, αγορές ομολόγων από την ΕΚΤ, τα περιθώρια των περιφερειακών κρατικών ομολόγων της ευρωζώνης είναι πιθανό να μετακινηθούν γενικά πλάγιως, αν και με αυξημένη τρωτότητα.

Επενδυτικό θέμα: Επένδυση σε περιβάλλον χαμηλού ενδιαφέροντος

- Σε πολλά μέρη του κόσμου κυριαρχούν χαμηλά ή ακόμη και αρνητικά επιτόκια. Ακόμη και όταν υπάρχουν θετικά ονομαστικά επιτόκια, δεν είναι καθόλου βέβαιο ότι θα μετατραπούν σε θετικά πραγματικά επιτόκια λαμβάνοντας υπόψη τον πληθωρισμό. Όταν αυτό δεν συμβαίνει, οι επενδυτές θα υψίστανται ζημιές στην αγοραστική δύναμη. Είναι δύσκολο να προβλεφθεί πότε θα λήξει αυτή η περίοδος οικονομικής καταστολής – κατά την οποία οι πιστωτές βοηθούν να εξοφληθούν τα τεράστια δημόσια χρέη.
- Ωστόσο, σε ευμετάβλητες αγορές, πώς μπορείτε να επανεπενδύσετε τα χρήματα που έχουν εξοικονομηθεί; Ακολουθεί οδηγός πέντε βημάτων.
- Βήμα 1: Πρόκειται για επένδυση, όχι για κερδοσκοπία. Πρόκειται για μεσοπρόθεσμες και μακροπρόθεσμες επενδύσεις και όχι για γρήγορο χρήμα. Ιστορικά, η μακροπρόθεσμη επένδυση αποδείχθηκε πιο συμφέρουσα από την ασταθή και περιστασιακή συμμετοχή. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι, σε παραχώδεις περιόδους, δεν είναι ασυνήθιστο να χάνονται οι καλύτερες ημέρες.
- Βήμα 2: Ποτέ μην τοποθετείτε όλα τα «αυγά» σας σε ένα καλάθι, αλλά κατανάμετε ευρέως τις επενδύσεις σας. Η διαφοροποίηση είναι το μόνο αποτελεσματικό «δωρεάν γεύμα» για τη μείωση του κινδύνου.
- Βήμα 3: Καθορίστε το προφίλ κινδύνου-απόδοσης και προσδιορίστε την κατανομή των περιουσιακών στοιχείων (π.χ. μετοχές και ομόλογα).
- Βήμα 4: Ενσωματώστε τη βιωσιμότητα στην επένδυση, π.χ. λαμβάνοντας υπόψη τους παράγοντες ΠΚΔ.
- Βήμα 5: Επωφεληθείτε από το αποτέλεσμα του μέσου κόστους, είτε μέσω ενός προγράμματος εξοικονόμησης είτε με τη διαίρεση μεγαλύτερων επενδυτικών ποσών και την επένδυσή τους σε ορισμένο χρονικό διάστημα.

Νομίσματα

- Οι επενδυτές λαμβάνουν τώρα και πάλι «θετικές» θέσεις σε δολάρια ΗΠΑ και «αρνητικές» θέσεις σε γιεν.
- Το δολάριο των ΗΠΑ εξακολουθεί να υποστηρίζεται εν μέσω όλο και περισσότερο αποκλινόντων πολιτικών των κεντρικών τραπεζών και των προσδοκιών επιτοκίων. Ωστόσο, σύμφωνα με το εσωτερικό μοντέλο, φαίνεται να υπερτιμιάται έναντι των περισσότερων νομισμάτων τόσο στις βιομηχανικές όσο και στις αναδυόμενες χώρες.
- Συνεχίζουν να «φυσούν μετωπικοί άνεμο» για το αμερικανικό δολάριο. Εκτός από την υψηλή αποτίμηση, οι ΗΠΑ εξακολουθούν να έχουν διπλό έλλειμμα: ένα πρόσθετο δημοσιονομικό ερέθισμα αναμένεται σύντομα και είναι πιθανό να οδηγήσει σε περαιτέρω υψηλά ελλείμματα του προϋπολογισμού, ενώ το έλλειμμα τρεχουσών συναλλαγών μπορεί να περιγραφεί ως ήδη γνωστό.

Εμπορεύματα

- Ιστορικά, τα εμπορεύματα έχουν αποδειχθεί η καλύτερη αντιστάθμιση έναντι του υψηλού πληθωρισμού, ακολουθούμενα από μετοχές.
- Οι διακοπές των οικονομικών δραστηριοτήτων που προκλήθηκαν από τον Covid-19 και η επιβράδυνση της δυναμικής της παγκόσμιας ανάπτυξης εξακολουθούν να επηρεάζουν αρνητικά τη ζήτηση πετρελαίου. Ωστόσο, κατά τη διάρκεια του τρέχοντος κύκλου αποθήκευσης στις ΗΠΑ με την ανάκαμψη μετά την πανδημία και τις συνεχιζόμενες συζητήσεις για το Ιράν, η τιμή του πετρελαίου εξακολουθεί να υποστηρίζεται και είναι πάνω από το επίπεδο στο οποίο βρισκόταν πριν από τον Covid-19.
- Τα βιομηχανικά μέταλλα, όπως ο χαλκός, παραμένουν σε ζήτηση παρά την περιορισμένη αύξηση στην Κίνα, αν και η τιμή του χαλκού κινείται πλάγιως. Ο χρυσός επίσης εμφανίζει πλάγια τάση.

Περαιτέρω δημοσιεύσεις

ΤΝ και η δεύτερη εποχή των μηχανών

- 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
- Emerging Markets & capital flows Dividends

ΠΚΔ

- 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)

Συσσώρευση 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)

Συμπεριφορικά οικονομικά

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



Πηγή πληροφοριών - εφόσον δεν σημειώνεται διαφορετικά: Thomson Reuters.

Εκτύπωση

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

Ann-Katrin Petersen, Πιστοποιημένη Οικονομική Αναλύτρια

Επιλεγμένες δημοσιεύσεις, αναλύσεις και μελέτες διατίθενται στην παρακάτω ιστοσελίδα:
<http://www.allianzglobalinvestors.com>



Allianz Global Investors
www.twitter.com/AllianzGI_VIEW

Η επένδυση συνεπάγεται κίνδυνο. Η αξία μιας επένδυσης και το εισόδημα από αυτή θα παρουσιάσουν διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το επενδυμένο κεφάλαιο. Οι μετοχές τείνουν να είναι ευμετάβλητες και δεν προσφέρουν σταθερό ποσοστό απόδοσης. Η επένδυση στην αγορά ομολόγων υπόκειται σε κινδύνους, συμπεριλαμβανομένων αυτών που σχετίζονται με την αγορά, τα επιτόκια και τον εκδότη, του πιστωτικού κινδύνου, του πληθωριστικού κινδύνου και του κινδύνου ρευστότητας. Η αξία των περισσότερων ομολόγων και στρατηγικών ομολόγων επηρεάζεται από αλλαγές στα επιτόκια. Οι τιμές των ομολόγων συνήθως μειώνονται καθώς αυξάνονται τα επιτόκια. Ο αντίκτυπος μπορεί να είναι μεγαλύτερος με ομόλογα μεγαλύτερης διάρκειας. Ο πιστωτικός κίνδυνος αντικατοπτρίζει την ικανότητα του εκδότη να πραγματοποιεί έγκαιρα πληρωμές τόκων ή κεφαλαίου — όσο χαμηλότερη είναι η αξιολόγηση, τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος σθέσεως. Τα νομίσματα συνεπάγονται κινδύνους όπως ο πιστωτικός κίνδυνος, οι διακυμάνσεις των επιτοκίων και μπορεί να είναι πιο ευαίσθητα στην επίδραση των ποικίλων οικονομικών συνθηκών της σχετικής χώρας. Οι επενδύσεις σε εμπορεύματα μπορούν να επηρεαστούν από τις συνολικές κινήσεις της αγοράς, τις μεταβολές των επιτοκίων, και άλλους παράγοντες όπως οι καιρικές συνθήκες, οι ασθένειες, οι εμπορικοί αποκλεισμοί (εμπόριο) και οι διεθνείς οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις. Οι φήμες αγοράς ενδέχεται να είναι πιο ασταθές, λιγότερο ρευστές, με λιγότερη διαφάνεια, και να υπόκεινται σε μικρότερη εποπτεία, ενώ οι τιμές ενδέχεται να αλλάζουν λόγω διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών. Αυτοί οι κίνδυνοι μπορεί να είναι μεγαλύτεροι στις αναδυόμενες αγορές. Οι προηγούμενες επενδύσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών επενδύσεων. Το παρόν αποτελεί διανοητική ανακάλυψη. Προορίζεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά παροχή επενδυτικών συμβουλών ή σύσταση για την αγορά, πώληση ή διατήρηση οποιασδήποτε αξίας και δεν θεωρείται προσφορά πώλησης ή αίτηση προσφοράς για την αγορά οποιασδήποτε αξίας. Οι απόψεις και οι κρίσεις που διατυπώνονται στο παρόν, οι οποίες υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση, ανήκουν στον εκδότη ή στις συνδεδεμένες εταιρείες 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 ζημιές που προκύπτουν από τη χρήση τους. Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή, η δημοσίευση, η εξήγηση ή διαβίβαση του περιεχομένου σε οποιαδήποτε μορφή. Το υλικό αυτό δεν έχει αναθεωρηθεί από καμία ρυθμιστική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, χρησιμοποιείται μόνο ως υλικό υποστήριξης των υπερεθνικών επενδυτικών προϊόντων που προσφέρονται από εμπορικές τράπεζες στο πλαίσιο του προγράμματος για τους Ειδικούς Εργασιμείς Θεσμικούς Επενδυτές σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες και κανονισμούς. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά δημόσια προσφορά δύναμει του υπ' αριθ. 26.831 νόμου της Δημοκρατίας της Αργεντινής και του γενικού ψηφίσματος υπ' αριθ. 6222/2013 του ΕΣΑ. Ο αποκλειστικός σκοπός της παρούσας ανακοίνωσης είναι η ενημέρωση. Η ανακοίνωση δεν συνιστά σε καμία περίπτωση προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων ή/και 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 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 αποκόπουν πρόσβαση σε οποιονδήποτε τύπο σελίδων 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 μπορεί να αναπαραχθεί. Η παρούσα ανακοίνωση δεν συνιστά δημόσια προσφορά αξιών 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 αίτηση ή προσφορά της Allianz Global Investors ή των συνδεδεμένων εταιρειών της για την παροχή χρηματοπιστωτικών προϊόντων στη Βραζιλία, τον Παναμά, τον Περού και την Ουρουγουάη. Στην Αυστραλία, το υλικό αυτό 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 (Αριθμός αυστραλιανού μητρώου 160 464 200) απαλλάσσεται από την υποχρέωση κατοχής αυστραλιανής άδειας παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών από αλλοδαπή εταιρεία βάσει του Νόμου περί Εταιρειών του 2001 σύμφωνα με την απόφαση CO 03/1103 της Επιτροπής Κινητών Αξιών και Επενδύσεων της Αυστραλίας (ASIC) στον αφορά την παροχή οικονομικών υπηρεσιών μόνο σε πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP έχει αδειοδοτηθεί και διέπεται από τους κανονισμούς της Επιτροπής Κινητών Αξιών και Προθεσμιακών Πρόξευτων του Χονγκ Κονγκ σύμφωνα με τους νόμους του Χονγκ Κονγκ, οι οποίοι διαφέρουν από την αυστραλιανή νομοθεσία. Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: Allianz Global Investors U.S. LLC, εταιρεία συμβουλευτικής επενδύσεων εγγεγραμμένη στο μητρώο της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς των ΗΠΑ, Allianz Global Investors Distributors LLC, εταιρεία διανομής εγγεγραμμένη στο μητρώο της ρυθμιστικής αρχής του χρηματοπιστωτικού κλάδου (FINRA), συνδεδεμένη με την Allianz Global Investors U.S. LLC, Allianz Global Investors GmbH, εταιρεία επενδύσεων στη Γερμανία, εξουσιοδοτημένη από τη γερμανική εταιρεία Bundesanstalt für den Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Allianz Global Investors (Schweiz) AG, Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., αδειοδοτημένη από την Επιτροπή Κινητών Αξιών και Προθεσμιακών Πρόξευτων του Χονγκ Κονγκ, Allianz Global Investors Singapore Ltd., η οποία υπόκειται στους κανονισμούς της Νομισματικής Αρχής της Σιγκαπούρης [Αρ. μητρώου εταιρείας 199907169Z], Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., εγγεγραμμένη στο μητρώο εταιρειών της Ιαπωνίας ως φορέας εκμετάλλευσης χρηματοπιστωτικών μέσων, [Αρ. εγγραφής Αρ. 424] από τον Διευθυντή του Τοπικού Γραφείου Οικονομικών Υποθέσεων του Κάντο (Kanto), Μέλος της Ένωσης Επενδυτικών Συμβούλων και της Ένωσης Επενδυτικών Εμπειρογνομημένων της Ιαπωνίας], και Allianz Global Investors Taiwan Ltd., αδειοδοτημένη από την Επιτροπή Εποπτείας της Ταϊβάν. 1937249