

Μηνιαίο Δελτίο Κεφαλαιαγορών

«Ο χειμώνας έρχεται»

«Ο χειμώνας έρχεται» – αν το εκλάβουμε τοις μετρητοίς, αυτή η επαναλαμβανόμενη φράση από το έπος φαντασίας «Game of Thrones» είναι απλώς μια βασική διαπίστωση του γεγονότος ότι ο χρόνος περνάει. Ωστόσο, ενώ οι εποχές αλλάζουν και ο χειμώνας όντως πλησιάζει στο βόρειο ημισφαίριο, οι προβλέψεις για το οικονομικό κλίμα είναι πολύ πιο δύσκολες: Το ερώτημα δεν είναι αν ο χειμώνας έρχεται, αλλά πόσο δύσκολος θα είναι αυτός ο χειμώνας. Και αυτό, με τη σειρά του, θα καθορίσει τη ζήτηση για ενέργεια, ιδίως για φυσικό αέριο. Σε αντίθεση με το πετρέλαιο, το φυσικό αέριο δεν έχει παγκόσμια αγορά. Αυτό καθίσταται σαφές από τους διαφορετικούς τόπους διαπραγμάτευσης και τις αντίστοιχες τιμές φυσικού αερίου σε αυτούς, για παράδειγμα. Καθώς δεν υπάρχουν αγωγοί μεταξύ των ηπείρων, η απώλεια των ρωσικών προμηθειών φυσικού αερίου προκάλεσε σοκ εφοδιασμού στη «γηραιά ήπειρο». Το αποτέλεσμα είναι μια σημαντική προσαύξηση στην τιμή του φυσικού αερίου για την Ευρώπη. Αυτό ασκεί πίεση στον βιομηχανικό τομέα, ο οποίος αντιμετωπίζει σημαντικό σοκ τιμών και αβεβαιότητα στον εφοδιασμό, καθώς και στην κατανάλωση, δεδομένου ότι η αγοραστική δύναμη ελαττώνεται. Ως εκ τούτου, δεν είναι σαφές τι θα φέρει ο χειμώνας για την οικονομία και τον πληθωρισμό. Ο μόνος τρόπος για να μετριάσουν οι επιπτώσεις είναι η επέκταση της χωρητικότητας, π.χ. μέσω σταθμών υποδοχής υγραποποιημένου αερίου, αν και δεν θα πρέπει να παραβλέπουμε το γεγονός ότι οι τιμές του πετρελαίου παρουσιάζουν πτωτική τάση από τον Ιούνιο, ιδιαίτερα του WTI που είναι τόσο σημαντικό για τις ΗΠΑ. Το Brent, το οποίο είναι πιο σημαντικό για την Ευρώπη, κινήθηκε σχεδόν παράλληλα. Η προσαύξηση επί της τιμής του ευρωπαϊκού φυσικού αερίου έχει επίσης συρρικνωθεί. Απέχουμε ακόμη πολύ από την κανονικότητα, ωστόσο τα παραπάνω δεν είναι απλώς αχτίδες ελπίδας.

Αυτά τα θετικά σημάδια αναμένεται επίσης να μειώσουν την επιβάρυνση της οικονομίας για άλλη μια φορά, και καιρός ήταν, δεδομένου ότι τα σημάδια του χειμώνα είναι



Δρ. Hans-Jörg Naumer
Διευθυντής
Παγκόσμιων
Κεφαλαιαγορών
& Θεματικής
Έρευνας

«Ο χειμώνας έρχεται». Αυτό είναι αλήθεια, αλλά μετά από κάθε χειμώνα έρχεται η άνοιξη. Ωστόσο, διάφοροι δείκτες επιχειρηματικού κλίματος υποδηλώνουν ότι μπορεί να επίκειται μια «εποχή των παγετώνων».

Στις 28/10/2022

Χρημ/κοί δείκτες		Επτόκια %	
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ	893,74	ΗΠΑ	3 μηνών 4,44
DAX	13.243		2 ετών 4,35
Euro Stoxx 50	3.613		10 ετών 3,94
S&P 500	3.901	Ευρωζώνη	3 μηνών 1,61
Nasdaq	11.102		2 ετών 1,79
Nikkei 225	27.587		10 ετών 1,97
Συναλλαγματική ισοτιμία		Ιαπωνία	3 μηνών 0,05
Δολάριο ΗΠΑ/Ευρώ	0,995		2 ετών -0,04
Πρώτες ύλες			10 ετών 0,25
Πετρέλαιο (Μπρεντ, Δολάρια ΗΠΑ/Βαρέλι)	95,8		

Σύνδεσμος για τη δημοσίευση

["Outsmart yourself"](#)

ολοένα και πιο εμφανή. Ο μακροοικονομικός δείκτης δυναμικής (breadth indicator) που χρησιμοποιούμε, ο οποίος παρακολουθεί οικονομικές εξελίξεις σε όλο τον κόσμο, αποδυναμώθηκε περαιτέρω, ενώ οι προσδοκίες για την ανάπτυξη συνεχίζουν να χαμηλώνουν. Η ύφεση στην Ευρώπη φαίνεται σχεδόν αναπόφευκτη. Η αμερικανική οικονομία, από την άλλη πλευρά, αποδεικνύεται πιο ανθεκτική.

«Ο χειμώνας έρχεται». Αυτό είναι αλήθεια, αλλά μετά από κάθε χειμώνα έρχεται η άνοιξη. Το ίδιο θα πρέπει ασφαλώς να ισχύει και για τις χρηματοπιστωτικές αγορές. Οι τιμές της ενέργειας θα μπορούσαν σίγουρα να είναι ένα τέτοιο σημάδι, αλλά είναι επίσης γεγονός ότι πολλοί δείκτες επιχειρηματικού κλίματος προβλέπουν ήδη την έλευση μιας «εποχής των παγετώνων», και αυτό που ήδη αναμένεται έχει περιορισμένη δύναμη να προκαλέσει σοκ.

Εύχομαι σε όλους σας μια επιτυχία που θα θυμίζει άνοιξη στα χρηματιστήρια,

Δρ. Hans-Jörg Naumer

Οι Αγορές Αναλυτικά

Τακτική κατανομή, μετοχές και ομόλογα.

- Ενώ η παγκόσμια οικονομία έχει φτάσει στο ζενίθ της, η ύφεση στην Ευρώπη φαίνεται σχεδόν αναπόφευκτη και τα μοντέλα μας υποδηλώνουν ότι αυξήθηκε η πιθανότητα ύφεσης και στην οικονομία των ΗΠΑ, καθώς πρόσφατα υπήρξαν αυξανόμενες ενδείξεις ότι περάσαμε την κορύφωση του συνολικού πληθωρισμού.
- Ωστόσο, σε αντίθεση με τον συνολικό πληθωρισμό, ο παγκόσμιος δομικός πληθωρισμός συνεχίζει να επιταχύνεται. Αυτό είναι πιθανό να ενθαρρύνει τις μεγάλες κεντρικές τράπεζες, με την αξιοσημείωτη εξαίρεση της Λαϊκής Τράπεζας της Κίνας (PBoC), να διατηρήσουν την αυστηρή στάση τους.
- **Από τακτικής άποψης**, οι κατανομές είναι πιθανό να παραμείνουν επιφυλακτικές ενόψει της συνεχιζόμενης γεωπολιτικής αβεβαιότητας.
- Οι μεσοπρόθεσμοι έως μακροπρόθεσμοι επενδυτές έρχονται αντιμέτωποι με ένα κλίμα που είναι ήδη σαφώς αρνητικό και αντικατοπτρίζεται στους οικονομικούς δείκτες και στους δείκτες της αγοράς. Η τελευταία παγκόσμια έρευνα σε διαχειριστές κεφαλαίων της Bank of America αποκαλύπτει ότι το κλίμα είναι αρνητικό σε πολλούς τομείς. Σύμφωνα με τα ευρήματά της, οι προσδοκίες για μακροοικονομική ανάπτυξη έχουν ουσιαστικά καταρρεύσει και οι διαχειριστές κεφαλαίων έχουν παραδώσει τα όπλα. Η προτίμησή τους για μετρητά, και η ταυτόχρονη απροθυμία τους για κατοχή μετοχών, λέγεται ότι βρίσκεται στο έδαφος του «χειρότερα δεν γίνεται».
- Οι αγορές φαίνεται να αναμένουν μια «εποχή των παγετώνων» αντί να βλέπουν τα σημάδια της άνοιξης μετά από έναν χρηματιστηριακό χειμώνα. Αυτό θα μπορούσε γρήγορα να μετατραπεί σε αντένδειξη.

Μετοχές

- Η διαδικασία τυποποίησης των KPI αξιολόγησης προχωρά στα χρηματιστήρια. Για τους υπομονετικούς επενδυτές, αυτό σημαίνει σταδιακή συσσώρευση μελλοντικών ευκαιριών, ειδικά αν λάβουμε υπόψη ότι η ψυχολογία στις αγορές φαίνεται ήδη να υποδηλώνει μια «εποχή των παγετώνων».
- Μέχρι να γίνει κυρίαρχη αυτή η ψυχολογία, εξακολουθεί να είναι σκόπιμο να διατηρείται μια τακτική αμυντική δομή στα χαρτοφυλάκια μετοχών. Οι στρατηγικές με βιώσιμες και υψηλές διανομές μερισμάτων που διαφοροποιούνται σε πολλούς τομείς είναι πλέον πιθανό να ωριμάσουν.
- Ταυτόχρονα, φαίνεται εύλογο να γίνουν στρατηγικές προετοιμασίες για την αναμενόμενη αύξηση του πληθωρισμού, αυξάνοντας τη στάθμιση των ενσώματων περιουσιακών στοιχείων στο χαρτοφυλάκιο, συμπεριλαμβανομένων των μετοχών.

Ομόλογα

- Ο πληθωρισμός παραμένει στην ημερήσια διάταξη, κυρίως για τις κεντρικές τράπεζες.
- Η τιμή του πετρελαίου και ο κύκλος ανάπτυξης θα συνεχίσουν να καθορίζουν τον πληθωρισμό βραχυπρόθεσμα. Οι μακροπρόθεσμοι παράγοντες που επηρεάζουν τον πληθωρισμό περιλαμβάνουν το κόστος εργασίας ανά μονάδα προϊόντος, το ποσοστό αμερικανικών κρατικών ομολόγων που κατέχει η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) και το διεθνές εμπόριο, καθώς και την καταπολέμηση της κλιματικής αλλαγής.
- Πρέπει να αναμένονται περαιτέρω σημαντικές αυξήσεις επιτοκίων από τη Fed. Η αμερικανική Fed ελπίζει να αποκαταστήσει την αξιοπιστία της στον αγώνα κατά του πληθωρισμού και αποδέχεται ότι θα πρέπει επίσης να αποδυναμώσει τη ζήτηση για να το κάνει αυτό.
- Η προσαρμογή των αγορών ομολόγων στον πληθωρισμό έχει ομαλοποιηθεί σε κάποιο βαθμό, αν και όχι ακόμη πλήρως. Αναμένουμε ότι ιδίως οι πραγματικές αποδόσεις θα συνεχίσουν να αυξάνονται, με αποτέλεσμα την πιθανή αύξηση και των ονομαστικών αποδόσεων.
- Μια περαιτέρω συντόμωση της διάρκειας είναι ολοένα και πιο πιθανή σε αυτό το πλαίσιο, ιδίως στην ευρωπαϊκή αγορά ομολόγων.

- Για τα εταιρικά ομόλογα (επενδυτικού βαθμού αλλά και υψηλής απόδοσης – δηλ. με καλές αλλά και κακές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας), εξακολουθεί να συνιστάται αμυντική τοποθέτηση. Οι αποτιμήσεις δεν φαίνονται υπερβολικά ελκυστικές στο πλαίσιο των αυξημένων κινδύνων παγκόσμιας ύφεσης.

Νομίσματα

- Σύμφωνα με το μοντέλο μακροπρόθεσμης ισορροπίας που χρησιμοποιούμε, το δολάριο ΗΠΑ είναι υπερτιμημένο έναντι των περισσότερων σημαντικών νομισμάτων στις βιομηχανοποιημένες και τις αναδυόμενες αγορές.
- Η ισχύς του δολαρίου ΗΠΑ διατηρείται παρά αυτές τις ενδείξεις δυναμικής. Όπως έχουν τα πράγματα, η σταθεροποίηση φαίνεται πιθανή μόνο εάν άλλες κεντρικές τράπεζες ακολουθήσουν τον ρυθμό αύξησης των επιτοκίων της Fed τους ερχόμενους μήνες και το ανταγωνιστικό μειονέκτημα του σχετικού ενεργειακού κόστους μετατοπιστεί και πάλι εις βάρος των Ηνωμένων Πολιτειών.
- Εάν το δολάριο ΗΠΑ συνεχίσει να ανατιμάται, οι κίνδυνοι για την παγκόσμια χρηματοπιστωτική σταθερότητα θα αυξηθούν, ιδιαίτερα στις αναδυόμενες αγορές που πρέπει να εξυπηρετήσουν σημαντικό χρέος σε δολάρια ΗΠΑ. Πολλές χώρες σε όλο τον κόσμο, συμπεριλαμβανομένης της Ευρωζώνης, «εισάγουν» επί του παρόντος πληθωρισμό στις οικονομίες τους ως αποτέλεσμα του αδύναμου εγχώριου νομίσματος.

Εμπορεύματα

- Όσον αφορά τα εμπορεύματα, η ουδέτερη στάθμιση φαίνεται να είναι μια καλή ιδέα σε επίπεδο τακτικής. Οι βασικοί παράγοντες επιρροής δίνουν διφορούμενα σήματα. Το ισχυρό δολάριο ΗΠΑ ασκεί πίεση σε πολλά εμπορεύματα. Η ζήτηση είναι πιθανό να αποδυναμωθεί συνολικά. Σε ορισμένες περιπτώσεις, ωστόσο, η απάντηση θα είναι μια έλλειψη προσφοράς (π.χ. για τον ΟΠΕΚ στην αγορά πετρελαίου), ενώ για άλλα εμπορεύματα η προσφορά είναι ήδη διαρθρωτικά περιορισμένη.
- Η απεξάρτηση της παγκόσμιας οικονομίας από τον άνθρακα – σε σύνδεση με τις επενδύσεις στην ενεργειακή απόδοση και τη μετάβαση στην ανανεώσιμη ενέργεια– αναμένεται να παρέχει ευκαιρίες που υπερβαίνουν τα ζητήματα της επιλογής της κατάλληλης χρονικής στιγμής.

Επενδυτικό θέμα: Θεματικές επενδύσεις

- Οι θεματικές επενδύσεις είναι επενδύσεις κεφαλαίου που στοχεύουν σε μακροπρόθεσμες τάσεις που υπερβαίνουν τις προτεραιότητες που αφορούν συγκεκριμένες χώρες ή κλάδους. Φαίνεται να αποκτούν δυναμική μεταξύ των επενδυτών.
- Τελικά, πρόκειται για «**επενδύσεις 4D**»: Η αποπαγκοσμιοποίηση προχωρά. Οι αλλαγές στο γεωπολιτικό τοπίο γίνονται εμφανείς στη διαταραχή των αλυσίδων εφοδιασμού, ενώ ενισχύονται και από έναν άλλο, θετικό παράγοντα: την ψηφιοποίηση.
- Καθώς τα ρομπότ γίνονται όλο και πιο οικονομικά, η παραγωγή στο εξωτερικό γίνεται όλο και λιγότερο ελκυστική και η παραγωγή επιστρέφει εκεί όπου βρίσκονται οι καταναλωτές, με τη συνολική διαδικασία να γίνεται ευκολότερη και φθηνότερη.
- Δημογραφικά στοιχεία. Ο κόσμος συνεχίζει να αυξάνεται δημογραφικά, αλλά οι πληθυσμοί γερνούν. Ως ποσοστό του συνολικού πληθυσμού, ο αριθμός των μισθωτών μειώνεται παγκοσμίως. Είναι πιθανό να ασκηθεί πίεση στους μισθούς.
- Η τάση προς **απεξάρτηση από τον άνθρακα** της παγκόσμιας οικονομίας συνεχίζεται επίσης.
- Η αποπαγκοσμιοποίηση, η ψηφιοποίηση, τα δημογραφικά στοιχεία και η απεξάρτηση από τον άνθρακα είναι τα τέσσερα μεγάλα ζητήματα, τα οποία αντικατοπτρίζονται και σε εξελίξεις όπως η αυξανόμενη ζήτηση για εμπορεύματα και η αυξανόμενη αστικοποίηση. Οι μακροπρόθεσμοι επενδυτές θα πρέπει να ρίξουν μια πιο προσεκτική ματιά σε αυτές τις τάσεις.

Περαιτέρω δημοσιεύσεις

Αποδοχή της Διατάραξης

- Being a rational optimist
- AI: Artificial Intelligence: Part of everyday life, driving our future
- Investing in the world tomorrow
- AI and Sustainability

Ενεργή Διαχείριση

- Active Management
- Inefficient Markets - a quick literature review

Τακτική Κατανομή Ενεργητικού

- The Week Ahead
- Capital Markets Monthly

Αντιμετώπιση των επιτοκίων

- Investing in times of inflation
- Capital Income in times of disruption
- Helicopter Money

ESG - επίτευξη βιωσιμότητας

- Green growth with #FinanceForFuture
- #GreenGrowth - The green wave of growth
- "Degrowth" or "green growth"? That's the real question
- Investing in a better world
- A "green bubble" or investing in a sustainable future?

Συμπεριφορικά Οικονομικά

- The 7 habits of successful investors



Πηγή πληροφοριών – εφόσον δεν σημειώνεται διαφορετικά: Thomson Reuters.

Βιβλιογραφική Διεύθυνση

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

Δρ. Hans-Jörg Naumer

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



Allianz Global Investors
www.twitter.com/AllianzGI_VIEW

Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Η αξία μιας επένδυσης και το εισόδημα από αυτή θα παρουσιάζουν διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το επενδυμένο κεφάλαιο. Οι μετοχές τείνουν να είναι ευμετάβλητες και δεν προσφέρουν σταθερό ποσοστό απόδοσης. Οι επενδύσεις στην αγορά ομολόγων υπόκεινται σε κινδύνους, συμπεριλαμβανομένου του κινδύνου αγοράς, του κινδύνου επιτοκίων, του κινδύνου εκδότη, του πιστωτικού κινδύνου, του πληθωριστικού κινδύνου και του κινδύνου ρευστότητας. Η αξία των περισσότερων ομολόγων και οι στρατηγικές ομολόγων επηρεάζονται από αλλαγές στα επιτόκια. Οι τιμές των ομολόγων συνήθως μειώνονται καθώς αυξάνονται τα επιτόκια. Ο αντίκτυπος μπορεί να είναι μεγαλύτερος σε ομόλογα μεγαλύτερης διάρκειας. Ο πιστωτικός κίνδυνος αντικατοπτρίζει την ικανότητα του εκδότη να πραγματοποιήσει έγκαιρες πληρωμές τόκων ή κεφαλαίου: όσο χαμηλότερη είναι η αξιολόγηση, τόσο υψηλότερος είναι ο κίνδυνος αθέτησης. Τα νομίσματα συντάσσονται κινδύνους όπως ο πιστωτικός κίνδυνος και οι διακυμάνσεις των επιτοκίων, και μπορεί να είναι πιο ευαίσθητα στην επίδραση των παύλων οικονομικών συνθηκών της σχετικής χώρας. Οι επενδύσεις σε βασικά 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 (εμπόργκο) και οι διεθνείς οικονομικές και πολιτικές εξελίξεις. Οι προηγούμενες απόδοσεις 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 οποιασδήποτε τίτλου και δεν θεωρείται προσφορά πώλησης ή αίτημα προσφοράς για την αγορά οποιασδήποτε 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 εξομάλυνση 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 ΕΑ. 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 παροχή παροχής 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 επικοινωνεί 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 να αναπαραχθεί. 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 (iAllianzGI 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 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 συνδεδεμένη εταιρεία της Allianz Global Investors στην Κολομβία, η οποία έχει ελεγχθεί από τη Γερμανική Ομοσπονδιακή Αρχή Εποπτείας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin), την Allianz Global Investors (Schweiz) AG, 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 1999071692], στην Ιαπωνία την Allianz Global Investors Japan Co. Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Εταιρεία Διαπραγμάτευσης Χρηματοπιστωτικών Μέσων [Αρ. Μητρώου Διαύθυνσης 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 Επηρεαζόμενων Χρηματοοικονομικών Μέσων Τύπου ΙΙ 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). 2562707