

Μηνιαίο Δελτίο Κεφαλαιαγορών

Οι δρόμοι προς μια ισορροπία

Από πολλές απόψεις, το 2022 ήταν ένα «annus horribilis», παρά την ενθαρρυντική πρόοδο που έχουν σημειώσει πολλές χώρες με την ανάκαμψή τους από την πανδημία COVID-19. Η επίθεση στην Ουκρανία από τις ρωσικές δυνάμεις πυροδότησε γεωπολιτικές εντάσεις και βύθισε τον κόσμο, και ιδιαίτερα την Ευρώπη, στην πιο σοβαρή ενεργειακή κρίση από τη δεκαετία του 1970. Ως απάντηση στην αύξηση του πληθωρισμού, οι κεντρικές τράπεζες σε όλο τον κόσμο αυστηροποίησαν τις νομισματικές τους πολιτικές σε βαθμό που δεν είχε εμφανιστεί εδώ και 40 χρόνια. Αυτό οδήγησε σε ευρείες ζημιές στις χρηματοπιστωτικές αγορές. Ο συνδυασμός των αυξανόμενων (πραγματικών) επιτοκίων και των πτωτικών τιμών των μετοχών σήμαινε ότι δεν υπήρχε περιθώριο διαφυγής στις κεφαλαιαγορές. Τα πάντα διαλύονταν. Υπήρξαν κάποιες καλές ειδήσεις τον Οκτώβριο και τον Νοέμβριο με ένα πρόωρο ράλι να σημειώνεται στο τέλος του έτους, το οποίο συνεχίστηκε τον Δεκέμβριο.

Οι επενδυτές θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν μεγαλύτερες προκλήσεις το 2023, ενώ οι χρηματοπιστωτικές αγορές θα εξακολουθούν να διαμορφώνονται από την οικονομία, τη νομισματική πολιτική και τη γεωπολιτική. Ο πληθωρισμός ειδικά, ο οποίος επανήλθε με σφοδρότητα στην παγκόσμια σκηνή, μπορεί να θεωρηθεί ως σαφής ένδειξη ότι η παγκόσμια οικονομία βιώνει αυξανόμενες κυκλικές και διαρθρωτικές ανισορροπίες μεταξύ προσφοράς και ζήτησης. Αυτή η αναταραχή προκλήθηκε κυρίως από τα υπερβολικά νομισματικά και δημοσιονομικά ερεθίσματα, σε συνδυασμό με μεγάλες διαρθρωτικές αλλαγές (δημογραφικά στοιχεία, αποπαγκοσμιοποίηση, απεξάρτηση από τον άνθρακα) και εξωγενή σοκ (COVID-19, Ουκρανία).

Στις 30/12/2022

Χρημ/κοί δείκτες		Επιτόκια %		
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ	929,79	ΗΠΑ	3 μηνών	4,77
DAX	13.924		2 ετών	4,50
Euro Stoxx 50	3.846		10 ετών	3,84
S&P 500	3.840	Ευρωζώνη	3 μηνών	2,18
Nasdaq	10.466		2 ετών	2,56
Nikkei 225	26.095		10 ετών	2,46
Συναλλαγματική ισοτιμία		Ιαπωνία	3 μηνών	0,06
Δολάριο ΗΠΑ/Ευρώ	1,067		2 ετών	0,03
Πρώτες ύλες			10 ετών	0,45
Πετρέλαιο (Μπρεντ, Δολάρια ΗΠΑ/Βαρέλι)	84,9			

Σύνδεσμος για τη δημοσίευση

[Green growth with #FinanceForFuture](#)

Για να επανέλθει σε σταθερή ανάπτυξη και να ευθυγραμμιστεί ο πληθωρισμός με τον στόχο που τίθενται από τις κεντρικές τράπεζες, η παγκόσμια οικονομία θα πρέπει να περάσει μέσα από μια διαδικασία κυκλικής και διαρθρωτικής προσαρμογής που θα διαρκέσει πολλά χρόνια στον δρόμο της προς μια ισορροπία.

Το νέο έτος θα είναι ένα βήμα για την επιστροφή στην ισορροπία.



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

Οι επενδυτές θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν μεγαλύτερες προκλήσεις το 2023, ενώ οι χρηματοπιστωτικές αγορές θα εξακολουθούν να διαμορφώνονται από την οικονομία, τη νομισματική πολιτική και τη γεωπολιτική.

Οι Αγορές Αναλυτικά

Τακτική κατανομή, μετοχές και ομόλογα.

- Κατά το πρώτο εξάμηνο του 2023, οι παγκόσμιες χρηματοπιστωτικές αγορές θα διαμορφωθούν και πάλι από τον ανταγωνισμό ανάμεσα στο όφελος της χαλάρωσης του πληθωρισμού και στην πρόκληση του αυξανόμενου κινδύνου ύφεσης.
- Ενώ οι περιόδους πτώσης του πληθωρισμού συνοδεύονταν κατά το παρελθόν από την ισχυρή απόδοση των επικίνδυνων κατηγοριών ενεργητικού, σε περιβάλλον ύφεσης ισχύει το αντίθετο.
- Ο συνδυασμός των συνεχιζόμενων γεωπολιτικών εντάσεων, του αυξημένου πληθωρισμού, των κινδύνων που υφίστανται για επιβράδυνση της παγκόσμιας οικονομίας, και με τις κεντρικές τράπεζες να είναι στριμωγμένες στη γωνία, οι επενδυτές θα συνεχίσουν να αντιμετωπίζουν προκλήσεις και κατά το νέο έτος, έως ότου μια αλλαγή στις οικονομικές τάσεις να μπορέσει να οδηγήσει σε μια μεταστροφή στις χρηματιστηριακές αγορές.
- Ως εκ τούτου, όσον αφορά την περαιτέρω οικονομική ανάπτυξη που αναμένεται, συνιστάται επί του παρόντος μια προσεκτική προσέγγιση απέναντι στις επικίνδυνες κατηγορίες ενεργητικού.

Μετοχές

- Τα χρηματιστήρια φαίνεται πλέον να έχουν ελκυστικές **αποτιμήσεις** σε επίπεδο δεικτών εκτός των Ηνωμένων Πολιτειών, όπου οι ευκαιρίες εισόδου αυξάνονται σταδιακά για τους υπομονετικούς επενδυτές.
- Οι **εκτιμήσεις για τα κέρδη** δεν αναμένεται να αντικατοπτρίζουν πλήρως τους κινδύνους για τις οικονομικές προοπτικές. Σε επίπεδο δεικτών, η αύξηση των κερδών οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στον τομέα της ενέργειας, ενώ οι εκτιμήσεις για τα κέρδη έχουν ήδη περιοριστεί για την πλειοψηφία των άλλων τομέων. Οι εκτιμήσεις για τα ευρωπαϊκά κέρδη αποδείχθηκαν ανθεκτικές μέχρι πρόσφατα, παρόλο που υποστηρίχθηκαν έντονα από τις συναλλαγματικές επιπτώσεις. Οι ευρωπαϊκές εταιρείες που πραγματοποιούν μεγάλο μέρος των πωλήσεων τους σε δολάρια ΗΠΑ, ειδικότερα, ήταν σε θέση να επωφεληθούν.
- Τα χρηματιστήρια είναι πιθανό να παραμείνουν ασταθή προς το παρόν. Ωστόσο, σε περιόδους αδυναμίας, αυτό παρέχει στους επενδυτές την ευκαιρία να ευθυγραμμίσουν το μετοχικό τους χαρτοφυλάκιο με έναν **νέο κύκλο**: Οι στρατηγικές εισοδήματος με βιώσιμες και υψηλές μερισματικές διανομές με διασπορά σε πολλούς τομείς αναμένεται να διαδραματίσουν ρόλο, όπως και οι θεματικές επενδύσεις, όπως εκείνες στον τομέα της απεξάρτησης από τον άνθρακα.

συνθήκες, οι οποίες πιθανόν να γίνουν στην αρχή ακόμη πιο περιοριστικές. Εφόσον συμβεί αυτό, η επιφυλακτική στάση είναι ενδεδειγμένη.

Νομίσματα

- Σύμφωνα με το μοντέλο μακροπρόθεσμης ισορροπίας που χρησιμοποιούμε, το **δολάριο ΗΠΑ** είναι ελαφρώς 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 αναπνέει, οι **κίνδυνοι για την παγκόσμια χρηματοπιστωτική σταθερότητα** θα αυξηθούν, ιδιαίτερα στις αναδυόμενες αγορές που πρέπει να εξυπηρετήσουν υψηλά επίπεδα χρέους 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.

Ομόλογα

- Καθώς οι **αποδόσεις αυξάνονται**, τα κρατικά ομόλογα γίνονται σταδιακά πιο ενδιαφέροντα για τους επενδυτές, ιδίως στις ΗΠΑ.
- Ειδικότερα, ο συνδυασμός της άμβλυνσης των ανησυχιών για τον πληθωρισμό και της ανάδυσσης των ανησυχιών για την ανάπτυξη θα μπορούσαν να κάνουν τα κρατικά ομόλογα μια ενδιαφέρουσα πρόταση. Ωστόσο, προτείνεται μια σταδιακή είσοδος στην αγορά, την ώρα που οι κεντρικές τράπεζες είναι πιθανό να προβούν σε περαιτέρω αυξήσεις επιτοκίων.
- Για τα **εταιρικά ομόλογα** (επενδυτικού βαθμού αλλά και υψηλής απόδοσης – δηλ. με καλές αλλά και κακές αξιολογήσεις πιστοληπτικής ικανότητας), συνιστάται λίγη ακόμη υπομονή. Οι αποτιμήσεις δεν φαίνονται υπερβολικά ελκυστικές στο πλαίσιο των αυξημένων κινδύνων παγκόσμιας ύφεσης. Η εστίαση σε ομόλογα αναδυόμενων αγορών θα πρέπει να αφορά τις παγκόσμιες χρηματοοικονομικές

Εμπορεύματα

- Όσον αφορά τα εμπορεύματα, η ουδέτερη στάθμιση φαίνεται να είναι μια καλή ιδέα σε επίπεδο τακτικής.
- Οι βασικοί παράγοντες επιρροής δίνουν διαφορούμενα 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 και λιγότερες επενδύσεις (π.χ. από τον ΟΠΕΚ στην αγορά πετρελαίου), ενώ για άλλα εμπορεύματα η προσφορά είναι 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: Είναι εποχή για ρίσκα ή όχι;

- Ο χρυσός κανόνας ισχύει και για τις επικρατούσες αρνητικές πραγματικές αποδόσεις: αν θέλετε μεγαλύτερες αποδόσεις, πρέπει να είστε έτοιμοι να αποδεχτείτε υψηλότερους κινδύνους με τη μορφή υψηλότερων διακυμάνσεων τιμών. Αυτό θέτει τα χρηματιστήρια στο επίκεντρο.
- Η ιστορία δείχνει ότι αυτό έχει αποδώσει σε όλα τα σκαμπανεβάσματα, αλλά έχουν υπάρξει εμβόλιμα και δύσκολες περιοδοί.
- Κατά συνέπεια, το ερώτημα είναι: μπαίνετε στο χρηματιστήριο ή είναι καλύτερο να περιμένετε; Υπάρχει αυξημένο επίπεδο αβεβαιότητας. Η εισβολή στην Ουκρανία οδήγησε σε μεγάλη έλλειψη προβλεψιμότητας. Για να μην αναφέρουμε τα αυξανόμενα ποσοστά πληθωρισμού και τις νομισματικές πολιτικές που αυξάνουν περαιτέρω τα επιτόκια, με δεδομένη τη συνολική εικόνα.
- Είναι εποχή για ρίσκα ή όχι; Αυτό είναι το ερώτημα. Από πλευράς των συμπεριφορικών οικονομικών, δεν πρόκειται για εύκολη απόφαση, διότι η συνήθης αποφυγή κινδύνου που επικρατεί σημαίνει ότι οι επενδυτές ενδέχεται να περιμένουν πολύ. Η απροθυμία των επενδυτών να υποστούν ζημιές είναι απλώς πολύ έντονη. Ωστόσο, αυτό μπορεί να οδηγήσει την απόδοση των επενδύσεων σε τέλμα.
- Μια ματιά στο παρελθόν δείχνει το πρόβλημα: για παράδειγμα, εάν ένας επενδυτής είχε επενδύσει στην παγκόσμια αγορά μετοχών, που εκπροσωπείται εδώ από τον MSCI World Index, τα τελευταία 25 έτη, αλλά έχασε τις καλύτερες 20 ημέρες του χρηματιστηρίου, θα είχε επιτύχει μέση απόδοση 2,7% ετησίως. Αν είχε χάσει τις καλύτερες 40 ημέρες, θα είχε χάσει 0,6% ετησίως. Ωστόσο, αν διατηρούσε τις επενδύσεις του καθ' όλη τη διάρκεια της περιόδου, θα είχε επιτύχει απόδοση μόλις κάτω του 8% ετησίως.
- Όλα αυτά αποτελούν διαπιστώσεις εκ των υστέρων, φυσικά. Το παρελθόν δεν θα επαναληφθεί ακριβώς με τον ίδιο τρόπο, αλλά είναι μια διδακτική ιστορία, επειδή δείχνει το κόστος της αναμονής.
- Αυτό που μπορεί να βοηθήσει είναι η σταδιακή είσοδος στην αγορά, δηλαδή μια αναλογική προσέγγιση. Το ποσό που πρόκειται να επενδυθεί είναι καθορισμένο, ωστόσο δεν επενδύεται όλο ταυτόχρονα αλλά σε ισόποσες δόσεις κατά τη διάρκεια μιας συγκεκριμένης χρονικής περιόδου, π.χ. κατά τη διάρκεια έξι μηνών.
- Από την άποψη της συμπεριφορικής ψυχολογίας, η δέσμευση για μια στρατηγική συνδέεται με τη μέση επίπτωση κόστους που είναι γνωστή από τα προγράμματα αποταμίευσης.

Περαιτέρω δημοσιεύσεις

Τακτική Κατανομή Ενεργητικού

- The Week Ahead
- Capital Markets Monthly

Αντιμετώπιση των επιτοκίων

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

ESG - επίτευξη βιωσιμότητας

- Green growth with #FinanceForFuture
- #GreenGrowth - The green wave of growth
- "Degrowth" or "green growth"? That's the real question
- 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 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 νιώσεις 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 αξιόπιστα, 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 ΕΙΑ. 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 επικοινωνήσει 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 σελέβας 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 αναπαράγεται. 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 GmbH, εταιρεία επενδύσεων στη Γερμανία, η οποία έχει εγκριθεί από τη Γερμανική Ομοσπονδιακή Αρχή Επιτοκίων 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 τέλει 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).

[*] Υπόκειται σε αλλαγές - εξαρτάται από το περιεχόμενο του υλικού που μπορεί να αναφέρει ορισμένα επενδυτικά μέσα που συνεπάγονται ιδιαίτερο κίνδυνο]