

Έχουν όντως επιστρέψει τα ομόλογα;

Σύμφωνα με τις προοπτικές μας για το 2023, τα ομόλογα θα μπορούσαν να γίνουν ελκυστικά ξανά κάποια στιγμή κατά τη διάρκεια του έτους. Έφτασε αυτή η ώρα;

Προσφέρουν τα ομόλογα ελκυστικές ευκαιρίες τώρα που οι αποδόσεις έχουν αυξηθεί κατά τις τελευταίες εβδομάδες; Στην πραγματικότητα, οι μακροπρόθεσμες αποδόσεις των κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ και της Γερμανίας (Bunds) επέστρεψαν στα επίπεδα που διαπιστώθηκαν τελευταία φορά το 2011 ενώ οι διαπραγματεύσεις τους ήταν προσωρινά πάνω από 4,25% και σαφώς πάνω από το 2,5% αντίστοιχα.

Αναζητώντας μία απάντηση, θα ρίξουμε πρώτα μια ματιά στους παράγοντες οι οποίοι καθοδηγούν την πρόσφατη αύξηση αποδόσεων. Γιατί οι αποδόσεις των ομολόγων αυξήθηκαν έντονα παρότι είναι προφανές ότι πλησιάζει το τέλος των κύκλων αύξησης των επιτοκίων από τις κεντρικές τράπεζες;

- Η ονομαστική απόδοση των κρατικών ομολόγων αποτελείται από δύο συνιστώσες: ένα premium που αποζημιώνει τους επενδυτές για τους κινδύνους πληθωρισμού (γνωστό και ως «πληθωρισμός ισοφάρισης») και μια αποκαλούμενη πραγματική απόδοση. Λοιπόν, η πρόσφατη εξέλιξη των αποδόσεων οφειλόταν σχεδόν πλήρως στην αύξηση των πραγματικών αποδόσεων. Στις ΗΠΑ,



Stefan Rondorf
Senior Investment
Strategist, Global
Economics & Strategy

- οι πραγματικές αποδόσεις έχουν αυξηθεί σχεδόν στο 2%, ενώ στη Γερμανία έχουν αφήσει πίσω τους τα πολύ αρνητικά επίπεδα και είναι σχεδόν θετικές. Αυτό αντικατοπτρίζει την επιστροφή στην κανονικότητα μετά την εξαιρετικά χαλαρή νομισματική πολιτική των τελευταίων ετών. Επιπλέον, οι επενδυτές έχουν πολύ μεγαλύτερη αυτοπεποίθηση σχετικά με την ανθεκτικότητα της οικονομικής ανάπτυξης, ενώ οι ανησυχίες περί πληθωρισμού τουλάχιστον δεν έχουν ενταθεί. Ειδικότερα, οι εξελίξεις στις ΗΠΑ έχουν συμβάλει στον καθυσχησμό των επενδυτών, διότι οι καταναλωτικές δαπάνες των ΗΠΑ εξακολουθούν να είναι υγιείς και οι επιδοτήσεις (βάσει της «Πράξης περί μείωσης του πληθωρισμού» [Inflation Reduction Act]) τροφοδοτούν μια μικρή άνθηση στις εργοστασιακές κατασκευές. Εάν η ανάπτυξη είναι πράγματι πιο ισχυρή, τα επιτόκια θα πρέπει να παραμείνουν υψηλότερα για περισσότερο χρόνο.
- Το δημοσιονομικό έλλειμμα των ΗΠΑ το οποίο ήταν πάνω από το αναμενόμενο πιθανότατα βάρυνε βραχυπρόθεσμα τις αγορές ομολόγων. Αυξάνει την προσφορά και τα πρόσθετα ομόλογα θα πρέπει να αγοραστούν από κάποιον. Ταυτόχρονα, η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed) πουλά κάθε μήνα κρατικά ομόλογα ύψους περίπου 60 δισεκατομμυρίων δολαρίων ΗΠΑ, αυξάνοντας έτσι την προσφορά και ρουφώντας τη ρευστότητα. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) και άλλες κεντρικές τράπεζες επίσης μειώνουν σταδιακά τον ισολογισμό τους.
 - Επιπλέον, η απόφαση της ιαπωνικής κεντρικής τράπεζας να μην παρεμβαίνει πλέον για να βάζει πλαφόν 0,5% στις αποδόσεις των

Publications

→ Silver lining: how a recession may help economies and investors reset

Τα βραχυπρόθεσμα δεδομένα μπορεί να φαίνονται σχετικά ευνοϊκά, αλλά πιστεύουμε ότι η ύφεση είναι μία σοβαρή πιθανότητα για τις ΗΠΑ και τις ευρωπαϊκές οικονομίες κατά τους επόμενους μήνες. Είναι αυτά κακά νέα για τους επενδυτές;

→ China: what's behind the headlines?

Τα μακροοικονομικά δεδομένα του Ιουλίου απεικονίζουν μια πολύ χαμηλή οικονομική ανάπτυξη στην Κίνα.

→ Fast fashion: costing the earth?

Οι επιβλαβείς περιβαλλοντικές και κοινωνικές επιπτώσεις της μόδας προκαλούν την κριτική του κόσμου.

10ετών ιαπωνικών κρατικών ομολόγων πιθανόν να έχει αντίκτυπο στις παγκόσμιες ροές κεφαλαίων στις αγορές ομολόγων. Υπό το νέο καθεστώς, η αγορά εγχώριων ομολόγων γίνεται πιο ελκυστική για τους Ιάπωνες επενδυτές. Ως εκ τούτου, θα μπορούσαν να μειώσουν τις αντισταθμισμένες θέσεις σε ευρωπαϊκά ή αμερικανικά ομόλογα.

Αυτοί οι παράγοντες έχουν σε μεγάλο βαθμό βραχυπρόθεσμες επιπτώσεις. Ωστόσο, μια μακροπρόθεσμη επένδυση σε κρατικά ομόλογα είναι λογική μόνο εάν οι αποδόσεις των ομολόγων υπερβαίνουν τον πληθωρισμό. Αν εξετάσουμε τα Bunds, ως υποκατάστατο για τα ομόλογα της ζώνης του ευρώ, αυτό φαίνεται αμφίβολο. Ακόμη και με την ευνοϊκή παραδοχή ότι η ΕΚΤ δεν θα επιτύχει τον στόχο του 2% για τον πληθωρισμό μόνο κατά μισό εκατοστιαίο ποσοστό μεσοπρόθεσμα, οι τρέχουσες αποδόσεις των 10ετών Bunds (περίπου 2,5%) είναι σχεδόν επαρκείς για τη διατήρηση της αγοραστικής δύναμης.

Στις ΗΠΑ, ωστόσο, οι θετικές πραγματικές αποδόσεις εμφανίζονται αρκετά πιθανές.

Συνολικά, φαίνεται ότι τα ομόλογα είναι ελκυστικά κυρίως για τους επενδυτές που πιστεύουν ότι τα επιτόκια θα μειωθούν εκ νέου στο εγγύς μέλλον, έτσι ώστε να μπορούν να αποκομίσουν κέρδη τιμών. Αυτό θα μπορούσε να συμβεί με έντονη οικονομική μείωση, γεγονός που σημαίνει ότι η νομισματική λιτότητα των κεντρικών τραπεζών θα είναι επιτυχής στη μείωση της ζήτησης και επομένως στον πληθωρισμό. Εν ολίγοις, οι αγορές ομολόγων δεν αποτελούν πλέον κίνδυνο χωρίς αποδόσεις, όπως τις αποκαλούσαν παλιότερα, για να τις χλευάσουν. Έχουν πλέον ιδιαίτερο ενδιαφέρον για όλους τους παρατηρητές, ακόμη κι αν δεν είναι πολύ ελκυστικά.

Αυτό μεταφράζεται στα ακόλουθα στοιχεία που πρέπει να ληφθούν υπόψη κατά την κατανομή ενεργητικού:

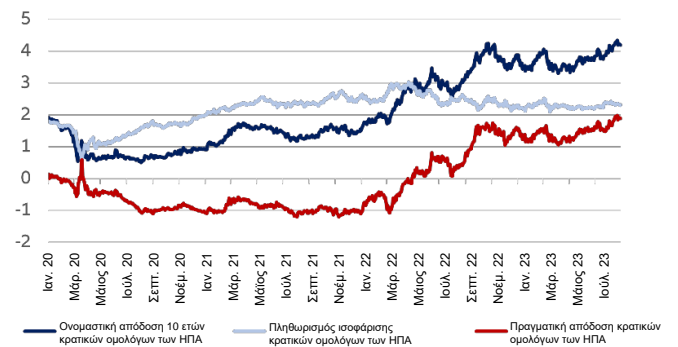
- Οι υψηλότερες αποδόσεις αύξησαν τη σχετική ελκυστικότητα των κρατικών ομολόγων σε σύγκριση με άλλες κατηγορίες ενεργητικού. Ωστόσο, πιστεύουμε ότι οι επενδύσεις σε μετοχές προσφέρουν καλύτερες ευκαιρίες για την επίτευξη αποδόσεων που υπερβαίνουν τη διατήρηση της αγοραστικής δύναμης μακροπρόθεσμα. Οι τακτικές εκτιμήσεις δείχνουν ότι οι αποδόσεις των ομολόγων θα είναι υψηλότερες σε περίπτωση επιβράδυνσης, γεγονός που μπορεί να οδηγήσει σε μείωση των επιτοκίων.
- Βραχυπρόθεσμα, οι αγορές μετοχών εξακολουθούν να εμφανίζονται ευάλωτες σε υποχώρηση. Οι υψηλότερες εκτιμήσεις και οι αισιόδοξες προβλέψεις κερδών προβλέπουν ομαλή προσγείωση, δηλαδή μείωση του πληθωρισμού αλλά όχι ύφεση.
- Τα οικονομικά στοιχεία από την Ευρώπη και την Κίνα ειδικότερα έχουν επιδεινωθεί πρόσφατα. Ενώ η οικονομία των ΗΠΑ φαίνεται αρκετά υγιής αυτήν τη στιγμή, μπορεί σύντομα να αρχίσουν να καταρρέουν πολλοί υποστηρικτικοί παράγοντες (κατασκευές στον τομέα της μεταποίησης, πολλές μοναδικές ευκαιρίες για ξόδεμα χρημάτων σε πολιτιστικές δραστηριότητες και δραστηριότητες αναψυχής κατά τη διάρκεια του καλοκαιριού).
- Στο εγγύς μέλλον, η πτωτική τάση του πληθωρισμού μπορεί να αποκτήσει περισσότερα σκαμπανεβάσματα. Οι υψηλότερες τιμές του πετρελαίου και οι λιγότερο ευνοϊκές επιπτώσεις του αρχικού σταδίου (baseline) στις χρονικές περιόδους χρόνο με το χρόνο ενδέχεται να επιβραδύνουν τη μείωση των ποσοστών πληθωρισμού. Η αύξηση των τιμών του πετρελαίου οφείλεται σε μεγάλο βαθμό στη μείωση της προσφοράς από τις χώρες του ΟΠΕΚ+.
- Το δολάριο των ΗΠΑ πρόσφατα σταθεροποιήθηκε. Μπορεί να επωφεληθεί από την ισχυρή ανάπτυξη των ΗΠΑ και το πιο ασταθές περιβάλλον της αγοράς.

Να έχετε καλό υπόλοιπο καλοκαιριού,
Stefan Rondorf

Επισκόπηση αγοράς κατά τις 29.08.2023

Χρημ/κοί δείκτες		
Γενικός Δείκτης ΧΑΑ		1.318,34
DAX		15.931
Euro Stoxx 50		4.316
S&P 500		4.498
Nasdaq		13.944
Nikkei 225		32.333
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μηνών	5,68
	2 ετών	5,14
	10 ετών	4,21
Ευρωζώνη	3 μηνών	3,77
	2 ετών	3,11
	10 ετών	2,54
Ιαπωνία	3 μηνών	0,07
	2 ετών	0,01
	10 ετών	0,64
Συναλλαγματική ισοτιμία		
Δολάριο ΗΠΑ/Ευρώ		1,080
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Μπρεντ, Δολάρια ΗΠΑ/Βαρέλι)		85,5

Οι αυξανόμενες αποδόσεις των κρατικών ομολόγων των ΗΠΑ πρόσφατα οφείλονται στην αύξηση των πραγματικών αποδόσεων.



Συνιστώσες απόδοσης σε %

Πηγή: AllianzGI Global Economics & Strategy, Bloomberg κατά τις 29 Αυγ. 2023

Επενδυτικό θέμα: Κίνδυνος & απόδοση

- Τα χαμηλά/αρνητικά επιτόκια αποτελούν παρελθόν. Τα τοκομερίδια των ομολόγων επέστρεψαν (επιτέλους) σε θετικό πρόσημο και τα ομόλογα επιστρέφουν επιτέλους ως κατηγορία ενεργητικού.
- Ωστόσο, ας ρίξουμε μια ματιά στις πραγματικές αποδόσεις, δηλαδή τις ονομαστικές αποδόσεις μείον τον πληθωρισμό, και ας θυμηθούμε ότι τα ποσοστά πληθωρισμού είναι πιθανό να παραμείνουν υψηλότερα για κάποιο χρονικό διάστημα, κυρίως λόγω της **αποπαγκοσμιοποίησης** και της **απεξάρτησης από τον άνθρακα**. Τα αποτελέσματα θα κάνουν τους επενδυτές να αναρωτιούνται μήπως θα πρέπει να συμπεριλάβουν κατηγορίες ενεργητικού με υψηλότερες αναμενόμενες αποδόσεις στα χαρτοφυλάκια τους.
- Οι υψηλότερες αποδόσεις συνεπάγονται υψηλότερους κινδύνους.
- Η στρατηγική κατανομή χαρτοφυλακίου επικεντρώνεται στη μακροπρόθεσμη διάρθρωση του χαρτοφυλακίου και όχι σε βραχυπρόθεσμα ζητήματα τακτικής. Φυσικά, μπορούν να γίνουν τακτικές προσαρμογές γύρω από τη στρατηγική κατανομή.
- Μια ματιά σε προηγούμενες εξελίξεις μπορεί να οδηγήσει σε ενδιαφέρουσες στρατηγικές γνώσεις.
- Οι σειρές μακροπρόθεσμων δεδομένων¹ δείχνουν ότι, από το 1801 έως το 2022, τα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ παρουσίασαν μέση απόδοση 3,3% ετησίως. Οι μετοχές των ΗΠΑ σημείωσαν απόδοση 6,88%. Το ασφάλιστρο κινδύνου της τάξης του 2,84% είναι αυτό που κάνει τη διαφορά. Μια επένδυση 1 USD σε ομόλογα στην αρχή της σειράς δεδομένων θα είχε αποδώσει λίγο περισσότερο από 1.300 δολάρια ΗΠΑ έως το τέλος της περιόδου. Ωστόσο, το 1 δολ. ΗΠΑ που επενδύθηκε σε μετοχές θα είχε αυξηθεί σε 2,4 εκατομμύρια δολάρια ΗΠΑ κατά την ίδια περίοδο. Φυσικά, κανείς δεν επενδύει για τόσο μεγάλο χρονικό διάστημα. Ωστόσο, υπάρχει ένα άλλο ενδιαφέρον γεγονός: εκτός από δύο περιπτώσεις, οι μετοχές παρήγαγαν ασφάλιστρο κινδύνου για κάθε 30ετή περίοδο κατά τη διάρκεια αυτού του διαστήματος. Και τα 30 έτη είναι μια περίοδος επένδυσης που μπορεί να χρησιμοποιηθεί για εξοικονόμηση για τη συνταξιοδότηση.
- Οι προηγούμενες αποδόσεις δεν αποτελούν εγγύηση για τις μελλοντικές αποδόσεις και σίγουρα δεν αποτελούν εγγύηση ότι όλοι οι επικείμενοι κίνδυνοι θα απομακρυνθούν, αλλά η ανάληψη κινδύνου σίγουρα απέδωσε κατά το παρελθόν.

ΕΠΕΡΧΟΜΕΝΑ ΠΟΛΙΤΙΚΑ ΣΥΜΒΑΝΤΑ 2023

Σεπτέμβριος	Γαλλία	Εκλογές για τη Γερουσία
6 Σεπτεμβρίου	Καναδάς	Συνεδρίαση της Τράπεζας του Καναδά
9-10 Σεπτεμβρίου	G20	Σύνοδος κορυφής G20 στην Ινδία
14 Σεπτεμβρίου	Ευρωζώνη	Συνεδρίαση της ΕΚΤ
20 Σεπτεμβρίου	ΗΠΑ	Συνεδρίαση της FOMC
21 Σεπτεμβρίου	Ηνωμένο Βασίλειο	Συνεδρίαση πολιτικής της ΤτΑ
22 Σεπτεμβρίου	Ιαπωνία	Συνεδρίαση της Τράπεζας της Ιαπωνίας

→ [Επισκόπηση πολιτικών συμβάντων 2023 \(πατήστε εδώ\)](#)

¹ Πηγές: Jeremy Siegel, database 1801– 1900· Elroy Dimson, Paul Marsh, and Mike Staunton, 1900 – 2009· Datastream, Allianz Global Investors Capital Markets & Thematic Research· δεδομένα σύμφωνα με τον Δεκέμβριο 2022.

Βιβλιογραφική Διεύθυνση

Allianz Global Investors GmbH, Bockenheimer Landstraße 42–44, 60323 Frankfurt am Main
Global Capital Markets & Thematic Research, Dr Hans-Jörg Naumer

Αν δεν αναφέρεται διαφορετικά, οι πηγές δεδομένων και πληροφοριών είναι οι Thomson Ryan και Refinitiv Datastream.

Η διαφοροποίηση δεν αποτελεί εγγύηση κέρδους ούτε προστασία έναντι της ζημίας.

Οι επενδύσεις ενέχουν κινδύνους. Η αξία μιας επένδυσης και το εισόδημα από αυτή θα παρουσιάσουν 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 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 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 ΕΣΑ. 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 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 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 αναπαράχθει. 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 («AllianzGI AP») και προορίζεται για χρήση μόνο από επενδυτικούς συμβούλους και άλλους θεσμικούς/επαγγελματίες επενδυτές, ενώ 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 Εποπτείας Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών (German Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht – BaFin), την Allianz Global Investors (Schweiz) AG, στο Ηνωμένο Βασίλειο από 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), στη Σιγκαπούρη από την Allianz Global Investors Singapore Ltd., η οποία τελεί υπό την εποπτεία της Νομισματικής Αρχής της Σιγκαπούρης (Monetary Authority of Singapore) [Αρ. Μητρώου Εταιρειών 199907169Z], στην Ιαπωνία από 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) Αριθ. 424]. Μέλος της Ένωσης Συμβούλων Επενδύσεων της Ιαπωνίας, της Ένωσης Εταιρειών Επενδύσεων, Ιαπωνία, και της Ένωσης Εταιρειών Χρηματοπιστωτικών Μέσων τύπου II, στην Ταϊβάν από την Allianz Global Investors Taiwan Ltd, η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Χρηματοπιστωτικής Εποπτείας (Financial Supervisory Commission) της Ταϊβάν και στην Ινδονησία από την PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, η οποία έχει λάβει άδεια από Ινδονησιακή Υπηρεσία Χρηματοπιστωτικών Υπηρεσιών (OJK).