

Ένα φθινόπωρο κρίσιμων αποφάσεων

Αν και τους τελευταίους μήνες δεν υπήρξε σχεδόν καθόλου ύφεση στην αδιάκοπη ροή των παγκόσμιων πρωτοσέλιδων, υπήρξαν αισθητά σημάδια χαλάρωσης στις κεφαλαιαγορές. Αυτό αντικατοπτρίζεται, για παράδειγμα, στον δείκτη μεταβλητότητας CBOE (VIX) -ένα μέτρο των τεκμαρτών προσδοκιών μεταβλητότητας των μετοχών του S&P 500- που έχει δείξει σταθεροποίηση. Ομοίως, ο δείκτης μεταβλητότητας για τα κρατικά ομόλογα των ΗΠΑ συνέχισε να έχει χαμηλότερη τάση, σηματοδοτώντας μειωμένη ένταση στην αγορά. Αυτό σημαίνει ότι, τουλάχιστον κατά τους καλοκαιρινούς μήνες, οι επενδυτές έχουν αρχίσει να προσαρμόζονται σε ένα γεωπολιτικό περιβάλλον που παραμένει επίμονα ασαφές. Το κατά πόσον η τάση αυτή θα συνεχιστεί και το φθινόπωρο, το οποίο σταδιακά πλησιάζει το βόρειο ημισφαίριο, θα εξαρτηθεί, μεταξύ άλλων, από τα ακόλουθα καθοριστικά ζητήματα:

1) Η δασμολογική πολιτική των ΗΠΑ και οι επιπτώσεις της: Μέχρι σήμερα, ο αντίκτυπος των αμερικανικών εισαγωγικών δασμών ήταν σχετικά περιορισμένος. Αυτό αποδίδεται κυρίως στη συνετή αποθεματοποίηση από τις επιχειρήσεις και τους καταναλωτές, καθώς και στην απόφαση της κυβέρνησης να αναστείλει προσωρινά την εφαρμογή υψηλότερων δασμών σύντομα



Stefan Rondorf Senior
Investment Strategist,
Global Economics &
Strategy

μετά την ανακοίνωσή τους την άνοιξη. Ωστόσο, οι δασμολογικοί συντελεστές έχουν εν τω μεταξύ εγκατασταθεί σε υψηλότερο ύψος πλεύσης από το αναμενόμενο για τις περισσότερες σχετικές χώρες, ενώ τα έσοδα από τους δασμούς των ΗΠΑ αυξάνονται κατακόρυφα. Παρόλο που τα πρόσφατα οικονομικά στοιχεία παραμένουν σε γενικές γραμμές εύρυστα και η δυναμική του πληθωρισμού συγκρατημένη, η αυξημένη δασμολογική επιβάρυνση υποδηλώνει ανοδικές πιέσεις στις τιμές τους επόμενους μήνες. Καθώς οι δασμοί μετακλύονται σε μεγάλο βαθμό στον πάγκο των καταστημάτων, αυτό αναμένεται να επιβαρύνει την καταναλωτική εμπιστοσύνη, ενώ παράλληλα εγκυμονεί κινδύνους τόσο για τη δυναμική της αγοράς εργασίας όσο και για τη συνολική οικονομική ανάπτυξη. Μια περίεργη τροπή στην ιστορία εδώ είναι ότι οι λεγόμενοι αμοιβαίοι δασμοί, καθώς και ορισμένοι από τους άλλους πρόσθετους δασμούς, ακυρώθηκαν πρόσφατα από ομοσπονδιακό δικαστή. Η κυβέρνηση αναμένεται να ασκήσει έφεση στο Ανώτατο Δικαστήριο των ΗΠΑ, αν και η τελική απόφαση είναι απίθανο να εκδοθεί πριν από το 2026.

2) Επιλογές πολιτικής στην Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (Fed): Η εκτελεστική εξουσία υπό τον πρόεδρο Τραμπ προσπάθησε πρόσφατα να επεκτείνει την επιρροή της στην Ομοσπονδιακή Reserve, τη σημαντικότερη κεντρική τράπεζα του κόσμου. Αυτό περιελάμβανε συνεχείς πιέσεις προς τη Fed για μείωση των επιτοκίων και προσπάθειες για την πλήρωση κενών θέσεων στο Διοικητικό Συμβούλιο. Σε μια περίπτωση, ένας διοικητής αναγκάστηκε να αποχωρήσει από το

ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ

→ Σπάζοντας τη λογική της "εμείς εναντίον τους"

Ο λαϊκισμός ευδοκιμεί με τη νοοτροπία "εμείς εναντίον τους", επιδεινώνοντας τις οικονομικές ανισότητες αντί να τις επιλύει. Για να σπάσει αυτός ο κύκλος, η ενίσχυση της ατομικής δημιουργίας πλούτου, η χρηματοοικονομική και οικονομική εκπαίδευση είναι το κλειδί. Η ευημερία πρέπει επίσης να σημαίνει "ευημερία για όλους".

→ Μια νέα εποχή για το παγκόσμιο εμπόριο και τη συνεργασία

Οι αγορές είναι πιο αισιόδοξες τώρα που η απειλή ενός εμπορικού πολέμου έχει μειωθεί, αλλά μήπως το κόλπο του προέδρου Τραμπ για τους δασμούς δημιούργησε μακροπρόθεσμα τρωτά σημεία;

→ Προηγμένα συστήματα υποβοήθησης οδηγού

Φανταστείτε το εξής: έχετε αργήσει, κάνετε κύκλους ένα χώρο στάθμευσης σε ένα πολυσύχναστο εμπορικό κέντρο.

από το αξίωμά της, με τη νομιμότητα της απόλυσής της να εκκρεμεί πλέον και δικαστικός έλεγχος. Σε περίπτωση που οι αγορές ομολόγων καταλήξουν να πιστεύουν ότι η Fed δεν είναι πλέον

ενεργεί ανεξάρτητα -δηλαδή να καθορίζει τα επιτόκια με βάση τα θεμελιώδη οικονομικά και πληθωριστικά μεγέθη- οι συνέπειες θα μπορούσαν να είναι βαθιές. Παρ' όλα αυτά, τον Αύγουστο υπήρχαν ελάχιστες ενδείξεις νευρικότητας μεταξύ των επενδυτών ομολόγων, αν και το κλίμα θα μπορούσε να αλλάξει γρήγορα. Κατά συνέπεια, θα μπορούσε κανείς να παρατηρήσει κάποια ανησυχία στις αγορές ομολόγων κατά τις πρώτες ημέρες διαπραγμάτευσης του Σεπτεμβρίου.

3) Προοπτικές για την αύξηση του ευρωπαϊκού ΑΕΠ: Παραδόξως, ορισμένοι βασικοί πρόδρομοι δείκτες έχουν βελτιωθεί πρόσφατα. Ενώ οι Ευρωπαίοι εξακολουθούν σαφώς να ανησυχούν για τις επιπτώσεις της δασμολογικής πολιτικής των ΗΠΑ, το νέο έτος -όταν το πακέτο δημοσιονομικών μέτρων της γερμανικής κυβέρνησης αναμένεται να δώσει μια πρώτη ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα- έρχεται σιγά-σιγά στο προσκήνιο. Κατά παρόμοιο τρόπο με τις Ηνωμένες Πολιτείες, ορισμένες ευρωπαϊκές χώρες αντιμετωπίζουν σοβαρές δημοσιονομικές προκλήσεις: Στη Γαλλία, για παράδειγμα, ο πρωθυπουργός φαίνεται ότι θα χάσει την ψήφο εμπιστοσύνης που έχει προγραμματιστεί για τις αρχές Σεπτεμβρίου, με τον διάδοχό του να αντιμετωπίζει πιθανότατα ένα εξίσου δύσκολο έργο να δρομολογήσει την επείγοντως αναγκαία εξυγίανση του προϋπολογισμού. Ο πρόεδρος μπορεί επίσης να προκηρύξει πρόωρες εκλογές, ενδεχομένως προσθέτοντας περαιτέρω αβεβαιότητα. Οι επενδυτές εξετάζουν επίσης τον βαθμό στον οποίο τα σχέδια λιτότητας της κυβέρνησης του Ηνωμένου Βασιλείου μπορεί να παρεμποδίσουν την οικονομική ανάπτυξη εκεί.

Εν όψει αυτών των κρίσιμων ζητημάτων, οι επενδυτές εμφανίστηκαν εντυπωσιακά ατάραχοι τον Αύγουστο, με ορισμένους δείκτες μετοχών να εκτοξεύονται ακόμη και σε νέα ύψη. Το κλίμα ήταν ιδιαίτερα ανοδικό γύρω από την τεχνητή νοημοσύνη και τη σχετική επέκταση των υποδομών, συμβάλλοντας σε μια αγορά που κυριαρχείται όλο και περισσότερο από έναν μικρό αριθμό μετοχών με μεγάλη βαρύτητα. Οι παγκόσμιοι δείκτες μετοχών παραμένουν σε μεγάλο βαθμό συγκεντρωμένοι στις ΗΠΑ και στους τομείς της τεχνολογίας, με αποτέλεσμα να υπάρχει ασυνήθιστα και ιστορικά υψηλός κίνδυνος συγκέντρωσης. Σε περίπτωση που η εμπιστοσύνη των επενδυτών κλονιστεί τον Σεπτέμβριο, η διατήρηση ενός ευρέως διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου θα είναι πιθανότατα η πιο αποτελεσματική στρατηγική για τον μετριασμό της πιθανής μεταβλητότητας.

Σας εύχομαι έναν μήνα με συνετές αποφάσεις.

Δικός σας,
Stefan Rondorf

Αβεβαιότητα στο μακρύ άκρο της καμπύλης αποδόσεων:

Οι 30ετείς αποδόσεις ορισμένων σημαντικών κρατικών εκδοτών έχουν φθάσει σε νέο υψηλό επίπεδο από την αλλαγή της χιλιετίας ή πλησιάζουν σε αυτό το επίπεδο.



Πηγή: ΕΛ: LSEG Datastream, AllianzGI Economics & Strategy, 03.09.2025

Επισκόπηση της αγοράς την 01.09.2025

Δείκτες μετοχών

DAX	24,037
Euro Stoxx 50	5,367
S&P 500	6,460
Nasdaq	21,456
Nikkei 225	42,189

Επιτόκια %

ΗΠΑ	3 μήνες	4.15
	2 έτη	3.67
	10 χρόνια	4.20
Euroland	3 μήνες	2.06
	2 έτη	1.93
	10 έτη	2.68
Ιαπωνία	3 μήνες	0.77
	2 χρόνια	0.85
	10 χρόνια	1.58

FX

USD/EUR	1.172
---------	-------

Πρώτες ύλες

Πετρέλαιο (Brent, USD/βαρέλι)	68.2
-------------------------------	------

Οι επικείμενες αποφάσεις τις επόμενες εβδομάδες υποδηλώνουν τα εξής

τακτική κατανομή για μετοχές και ομόλογα:

- Ωστόσο, ορισμένοι δημοφιλείς παγκόσμιοι δείκτες έχουν ασυνήθιστα υψηλή στάθμιση σε αμερικανικές και τεχνολογικές μετοχές και ενδέχεται να είναι ιδιαίτερα ευάλωτοι σε περίπτωση υποχώρησης στις κατηγορίες αυτές. Για το λόγο αυτό, οι επενδυτές θα ήταν φρόνιμο να παρακολουθούν στενά τις εξελίξεις στις Ηνωμένες Πολιτείες, συμπεριλαμβανομένων των κινήσεων του δολαρίου ΗΠΑ. Ίσως αξίζει να εξεταστεί το ενδεχόμενο αντιστάθμισης μέρους των τοποθετήσεων σε δολάρια ΗΠΑ στο πλαίσιο των χαρτοφυλακίων παγκόσμιων μετοχών.
- Ο Σεπτέμβριος είναι γνωστός για την εποχιακή αστάθεια των αγορών μετοχών, με τους επενδυτές να επανεξετάζουν συχνά τη στάση τους σε τρέχοντα ζητήματα μετά την επιστροφή τους από τις καλοκαιρινές τους διακοπές. Δεδομένης της μεγαλύτερης όρεξης για ρίσκο, δεν αποκλείεται ένα παρόμοιο μοτίβο ούτε φέτος. Τούτου λεχθέντος, τα στατιστικά στοιχεία τοποθέτησης της Deutsche Bank δεν δείχνουν ότι οι επενδυτές έχουν ωθήσει τις θέσεις κινδύνου τους στα όρια - γεγονός που μπορεί να περιορίσει το ενδεχόμενο ανατροπών.
- Ακόμα και πέρα από τις ΗΠΑ, η δυναμική σε ορισμένες αγορές μετοχών είναι ενθαρρυντική: Παράλληλα με τις ελπίδες για ανάκαμψη στην Ευρώπη, οι ιαπωνικές επιχειρήσεις παραμένουν σε μια μακροπρόθεσμη πορεία προς μεγαλύτερη κερδοφορία. Πολλές **αναδυόμενες αγορές** εμφανίζονται ελκυστικά αποτιμημένες και, σε ορισμένες περιπτώσεις, η πολιτική κατάσταση φαίνεται λιγότερο επιρρεπής σε κρίσεις από ό,τι στις καθιερωμένες, βιομηχανικές χώρες.
- Υπάρχει πιθανότητα το **δολάριο** των ΗΠΑ να παρουσιάσει τάση εξασθένησης μεσοπρόθεσμα. Στους παράγοντες που μπορεί να οδηγήσουν σε αυτό μπορεί να περιλαμβάνονται οι παρατεταμένες αμφιβολίες σχετικά με το καθεστώς ασφαλούς καταφυγίου του δολαρίου ΗΠΑ, καθώς και οι επικείμενες μειώσεις των επιτοκίων από τη Fed.
- Οι αγορές ομολόγων αξίζει να παρακολουθούνται. Τα πιο εμφανή σημάδια ανησυχίας σε σχέση με το δημόσιο χρέος μπορούν να παρατηρηθούν στο μακρύ άκρο των καμπυλών αποδόσεων - αυτό ισχύει τόσο για τις Ηνωμένες Πολιτείες όσο και για χώρες όπως η Γαλλία και το Ηνωμένο Βασίλειο (βλ. Διάγραμμα της εβδομάδας). Μια επίμονη τάση προς υψηλότερες μακροπρόθεσμες αποδόσεις θα ασκήσει πρόσθετη πίεση στις κυβερνήσεις να περικόψουν τις δαπάνες - με τη σειρά της, αυτό θα μπορούσε να έχει δευτερογενή αποτελέσματα στις αγορές μετοχών.
- Οι αγορές εμπορευμάτων παραμένουν σε ρευστότητα. Η ζήτηση για χρυσό εξακολουθεί να είναι ισχυρή και η παγκόσμια προσφορά πετρελαίου φαίνεται ότι θα ξεπεράσει τη ζήτηση τους επόμενους μήνες. Αν δεν υπάρξουν κρίσεις, η τιμή του πετρελαίου είναι πιθανό να κινηθεί στην καλύτερη περίπτωση πλάγια.

ΕΠΕΡΧΟΜΕΝΑ ΠΟΛΙΤΙΚΑ ΓΕΓΟΝΟΤΑ 2025

11 Σεπτεμβρίου	EZ	Συνεδρίαση Κεντρικής
17 Σεπτεμβρίου	ΗΠ	Τράπεζας
18 Σεπτεμβρίου	Α	Συνεδρίαση της
19 Σεπτεμβρίου	ΗΒΝ	Κεντρικής Τράπεζας
		Συνεδρίαση Κεντρικής
		Τράπεζας

Επενδυτικό θέμα:

→ Το επενδυτικό πολυσύμπαν

- Ο κόσμος μετασχηματίζεται με πρωτοφανή ταχύτητα και η αναστάτωση που προκαλεί αυτό αφορά τέσσερις διαστάσεις. Ενώ η παγκόσμια οικονομία απεξαρτάται από τον άνθρακα σε μια προσπάθεια επίτευξης καθαρών μηδενικών εκπομπών, οι εμπορικοί πόλεμοι οδηγούν σε μια τάση αποπαγκοσμιοποίησης και οι δημογραφικές αλλαγές οδηγούν σε συρρίκνωση του εργατικού δυναμικού, ο επιταχυνόμενος ρυθμός της **ψηφιοποίησης**→ κόβει την ανάσα.
- Για τους επενδυτές, αυτό σημαίνει ότι πρέπει να διασφαλίζουν ότι οι επενδύσεις τους είναι ευρέως διαφοροποιημένες σε ένα διαρκώς μεταβαλλόμενο "πολυσύμπαν" ευκαιριών και να είναι προετοιμασμένοι να προσαρμόζουν τα χαρτοφυλάκια τους -ή να τα προσαρμόζουν.
- Η πρόκληση με αυτόν τον τρόπο δεν είναι μόνο η επανεξισορρόπηση ενός χαρτοφυλακίου (ή η επανεξισορρόπηση του) ώστε να αντικατοπτρίζει αυτές τις αλλαγές, αλλά και το να μην χάσετε από τα μάτια σας τη διαφοροποίηση. Στην πραγματικότητα, εδώ υπεισέρχεται μια κοινή ρήση, η οποία είναι βαθιά ριζωμένη στη θεωρία χαρτοφυλακίου: "ποτέ μην βάζετε όλα τα αυγά σας σε ένα καλάθι".
- Όταν επενδύουν κεφάλαια, είναι επιτακτική ανάγκη οι επενδυτές να το κάνουν σύμφωνα με το δικό τους προφίλ κινδύνου/απόδοσης. Ένας γενικός κανόνας εδώ είναι: αν θέλετε υψηλότερη απόδοση, πρέπει να είστε έτοιμοι να δεχτείτε μεγαλύτερο κίνδυνο. Αυτός είναι ο μόνος τρόπος με τον οποίο ένας επενδυτής μπορεί να περιμένει να λάβει ένα ασφάλιστρο κινδύνου - μια υψηλότερη απόδοση. Δεν υπάρχει άλλος τρόπος.
- Εδώ ακριβώς μπαίνουν στην εξίσωση οι λύσεις πολλαπλών περιουσιακών στοιχείων. Το σκεπτικό πίσω από αυτές είναι απλό: γιατί να μη δημιουργηθεί ένα χαρτοφυλάκιο που να είναι προσαρμοσμένο στην ατομική διάθεση του επενδυτή για ανάληψη κινδύνου και να συνδυάζει διαφορετικές κατηγορίες περιουσιακών στοιχείων; Ούτε χρειάζεται να περιορίζεται σε μετοχές και ομόλογα.
- Συμβουλή: Οι λύσεις πολλαπλών περιουσιακών στοιχείων μπορούν επίσης να συνδυαστούν με την επιθυμία για ένα τακτικό **επενδυτικό εισόδημα**→ .

Εάν δεν αναφέρεται διαφορετικά, τα δεδομένα και οι πηγές πληροφοριών προέρχονται από την LSEG**Datastream. Η διαφοροποίηση δεν εγγυάται κέρδη ούτε προστατεύει από ζημιές.**

Οι δηλώσεις που περιέχονται στο παρόν ενδέχεται να περιλαμβάνουν δηλώσεις μελλοντικών προσδοκιών και άλλες δηλώσεις που βασίζονται στις τρέχουσες απόψεις και παραδοχές της διοίκησης και ενέχουν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους και αβεβαιότητες που θα μπορούσαν να προκαλέσουν την ουσιαστική απόκλιση των πραγματικών αποτελεσμάτων, επιδόσεων ή γεγονότων από αυτά που εκφράζονται ή υπονοούνται στις εν λόγω δηλώσεις. Δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση επικαιροποίησης οποιασδήποτε δήλωσης που αφορά το μέλλον.

Η επένδυση ενέχει κινδύνους. Η αξία μιας επένδυσης και τα έσοδα από αυτήν θα παρουσιάζουν διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην πάρουν πίσω το κεφάλαιο που επένδυσαν. Οι προηγούμενες επιδόσεις δεν είναι ενδεικτικές των μελλοντικών επιδόσεων. Το παρόν αποτελεί ανακοίνωση μάρκετινγκ. Αποσκοπεί μόνο σε ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά επενδυτική συμβουλή ή σύσταση για αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν θεωρείται προσφορά πώλησης ή προτροπή για προσφορά αγοράς οποιουδήποτε τίτλου.

Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν, οι οποίες μπορούν να αλλάξουν χωρίς προειδοποίηση, είναι αυτές του εκδότη ή των συνδεδεμένων με αυτόν εταιρειών κατά τη στιγμή της δημοσίευσης. Ορισμένα στοιχεία που χρησιμοποιούνται προέρχονται από διάφορες πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, αλλά η ακρίβεια ή η πληρότητα των στοιχείων δεν είναι εγγυημένη και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες ή επακόλουθες ζημιές που προκύπτουν από τη χρήση τους. Δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή, δημοσίευση, εξαγωγή ή μετάδοση του περιεχομένου, ανεξαρτήτως μορφής.

Το παρόν υλικό δεν έχει ελεγχθεί από καμία ρυθμιστική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, προορίζεται για το σύστημα αναγνωρισμένων εγχώριων θεσμικών επενδυτών σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες και κανονισμούς και προορίζεται μόνο για σκοπούς ενημέρωσης. Το παρόν έγγραφο δεν συνιστά δημόσια προσφορά δυνάμει του νόμου με αριθμό 26.831 της Δημοκρατίας της Αργεντινής και της γενικής απόφασης αριθ. 622/2013 της EAX. Ο αποκλειστικός σκοπός της παρούσας ανακοίνωσης είναι η ενημέρωση και σε καμία περίπτωση δεν συνιστά προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων ή/και υπηρεσιών της Allianz Global Investors στην Κολομβία ή σε 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 πρόκληση αγοράς προϊόντος ή παροχής υπηρεσίας που προσφέρει η Allianz Global Investors. Μέσω της παραλαβής του παρόντος εγγράφου, κάθε κάτοικος Κολομβίας αναγνωρίζει και αποδέχεται ότι επικοινωνήσε με την Allianz Global Investors με δική του πρωτοβουλία και ότι η επικοινωνία σε καμία περίπτωση δεν προκύπτει από οποιαδήποτε δραστηριότητα προώθησης ή μάρκετινγκ που διενεργεί η Allianz Global Investors. Οι κάτοικοι Κολομβίας αποδέχονται ότι η πρόσβαση σε κάθε είδους σελίδα κοινωνικής δικτύωσης της Allianz Global Investors γίνεται με δική τους ευθύνη και πρωτοβουλία και γνωρίζουν ότι μπορούν να έχουν πρόσβαση σε συγκεκριμένες πληροφορίες σχετικά με τα προϊόντα και τις υπηρεσίες της Allianz Global Investors. Η επικοινωνία αυτή είναι αυστηρά ιδιωτική και εμπιστευτική και δεν επιτρέπεται να αναπαραχθεί, εκτός από την περίπτωση ρητής άδειας από την Allianz Global Investors. Η παρούσα ανακοίνωση δεν συνιστά δημόσια προσφορά κινητών αξιών στην Κολομβία σύμφωνα με τον κανονισμό για τις δημόσιες προσφορές που προβλέπεται στο διάταγμα 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση και οι πληροφορίες που παρέχονται σε αυτήν δεν θα πρέπει να θεωρηθούν πρόσκληση ή προσφορά από την Allianz Global Investors ή τις συνδεδεμένες με αυτήν εταιρείες για την παροχή οποιωνδήποτε χρηματοοικονομικών 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 μόνο για χρήση από επενδυτικούς συμβούλους και άλλους θεσμικούς/επαγγελματίες επενδυτές και δεν απευθύνεται στο κοινό ή σε μεμονωμένους ιδιώτες επενδυτές λιανικής. Η AllianzGI AP δεν έχει άδεια παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε ιδιώτες πελάτες στην Αυστραλία. Η AllianzGI AP απαλλάσσεται από την απαίτηση κατοχής άδειας παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών στο εξωτερικό σύμφωνα με τον νόμο περί εταιρειών του 2001 (Cth) σύμφωνα με το Class Order της ASIC (CO 03/1103) όσον αφορά την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών μόνο σε πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP αδειοδοτείται και ρυθμίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης του Χονγκ Κονγκ σύμφωνα με τους νόμους του Χονγκ Κονγκ, οι οποίοι διαφέρουν από τους νόμους της Αυστραλίας.

Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: Allianz Global Investors GmbH, επενδυτική εταιρεία στη Γερμανία, εγκεκριμένη από τη γερμανική Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin), Allianz Global Investors (Schweiz) AG, Allianz Global Investors UK Limited, εγκεκριμένη και εποπτευόμενη από την Financial Conduct Authority, στο Χονγκ Κονγκ, από την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., αδειοδοτημένη από την Hong Kong Securities and Futures Commission, στη Σιγκαπούρη, από την Allianz Global Investors Singapore Ltd., εποπτευόμενη από τη Νομισματική Αρχή της Σιγκαπούρης [Αριθμός Μητρώου Εταιρείας 1999071692], στην Ιαπωνία, από την Allianz Global Investors Japan Co, Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως διαχειριστής επιχειρήσεων χρηματοπιστωτικών μέσων [Αρ. καταχώρησης The Director of Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), No. 424], μέλος της Japan Investment Advisers Association, της Investment Trust Association, Japan και της Type II Financial Instruments Firms Association- στην Ταϊβάν, από την Allianz Global Investors Taiwan Ltd., αδειοδοτημένη από την Financial Supervisory Commission στην Ταϊβάν- και στην Ινδονησία, από την PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, αδειοδοτημένη από την Αρχή Χρηματοοικονομικών Πληρεσιών της Ινδονησίας (OJK).