Allianz Global Investors

Ανάπτυξη με νομισματικό φρένο

Μηνιαίο Δελτίο Κεφαλαιαγορών 10/2026

Δρ. Hans-Jörg Naumer
Διευθυντής
Παγκόσμιες κεφαλαιαγορές & Θεματική έρευνα

Η γεωπολιτική κατάσταση δεν θα μπορούσε να είναι πιο ασταθής, ενώ οι τιμές του πετρελαίου έχουν φτάσει σε νέα υψηλά επίπεδα. Παρόλα αυτά, η ανάπτυξη φαίνεται να διευρύνεται προς το τέλος του έτους – χωρίς όμως να μετατραπεί ακόμη σε ανεξέλεγκτη ανοδική πορεία. Η οικονομία αποκτά νέα δυναμική, ενώ οι μεγάλες κεντρικές τράπεζες είναι πιο πιθανό να σφίξουν το χειρόφρενο ενόψει του πληθωρισμού. Ανάπτυξη εν μέσω αυξανόμενων επιτοκίων: αυτή η ένταση είναι πιθανό να διαμορφώσει τις κεφαλαιαγορές μέχρι και το τελευταίο τρίμηνο.

Η οικονομική εικόνα αξίζει μια δεύτερη ματιά. Η πτώση του δικού μας δείκτη μακροοικονομικής ευρύτητας τον Αύγουστο ήταν σημαντική, αλλά πιθανώς μόνο προσωρινή. Το επιχειρηματικό κλίμα έχει ήδη βελτιωθεί, ενώ ο μεταποιητικός τομέας αντέχει σχετικά καλά.
Ο τομέας των υπηρεσιών αρχίζει πλέον να ανακάμπτει. Αυτό υποδηλώνει ότι η καλοκαιρινή πτώση αποτελεί μια παύση και όχι ένα σημείο καμπής. Η παγκόσμια οικονομία παραμένει πιο ανθεκτική από ό,τι θα υποδείκνυαν εκ πρώτης όψεως οι πολιτικές συγκρούσεις, το υψηλό κόστος χρηματοδότησης και ο επίμονος πληθωρισμός.

Ωστόσο, η εικόνα διαφέρει ανά περιοχή. Στις **Ηνωμένες Πολιτείες**, πολλά στοιχεία υποδηλώνουν νέα επιτάχυνση από ένα σταθερό αρχικό επίπεδο. Στην **Ευρώπη**, τα στοιχεία εκπλήσσουν όλο και περισσότερο προς τα πάνω. Οι δημόσιες δαπάνες, ιδίως για τις υποδομές, την άμυνα και την ενεργειακή μετάβαση, στηρίζουν τη ζήτηση και συμβάλλουν στην απορρόφηση εξωτερικών κλυδωνισμών, όπως η άνοδος των τιμών του πετρελαίου. **Γερμανία**

Δημοσιεύσεις

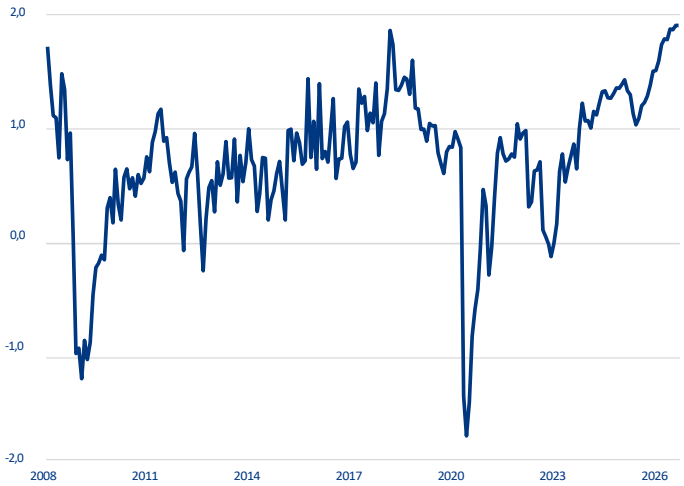
Αφήστε τα ρομπότ να δουλέψουν για εσάς!
Βρίσκονται ήδη ανάμεσά μας: έξυπνοι αλγόριθμοι και ρομπότ που γίνονται ολοένα και πιο ανθρωποειδή. Ως τεχνητή νοημοσύνη, βρίσκονται στα smartphone μας, μας βοηθούν στην καθημερινή εργασία μπροστά στην οθόνη, λύνουν τις ασκήσεις για το σπίτι, ...
Διαβάστε τώρα

Νομισματική πολιτική
Τέσσερις λόγοι πίσω από την πρόβλεψή μας για υψηλότερα επιτόκια της Fed.
Διαβάστε τώρα

Best Styles x Αθλητισμός
Τα μυστικά της επιτυχίας – τι έχουν κοινό ο Jannik Sinner και η Best Styles.
Διαβάστε τώρα

HouseView

Δείκτης παγκόσμιου κλίματος από το 2008



Σημείωση: Ο Παγκόσμιος Δείκτης Κλίματος μετρά το συνολικό κλίμα, σταθμίζοντας τη συχνότητα εμφάνισης θετικών και αρνητικών λέξεων στις εκθέσεις της Economist Intelligence Unit για κάθε χώρα.
Πηγή: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Ahir/Bloom/Furceri (στοιχεία στις 31 Αυγούστου 2026).

Επισκόπηση της αγοράς στις 25.09.2026

Δείκτες μετοχών		
DAX		25.409
Euro Stoxx 50		6.303
S&P 500		7.743
Nasdaq		27.069
Nikkei 225		66.364
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μήνες	4,18
	2 έτη	4,91
	10 έτη	5,20
Ευρωζώνη	3 μήνες	2,61
	2 έτη	3,29
	10 έτη	3,55
Ιαπωνία	3 μήνες	1,68
	2 έτη	1,14
	10 έτη	2,04
Συναλλαγματικές ισοτιμίες		
USD/EUR		1,140
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Brent, USD/βαρέλι)		104,3

θα μπορούσε επομένως να αποδώσει καλύτερα από ό,τι έχουν υποθέσει μέχρι στιγμής πολλές προβλέψεις. Και στην **Ιαπωνία** η ανάκαμψη επεκτείνεται. **Η Κίνα**, αντίθετα, παραμένει το κύριο αδύναμο σημείο, αν και οι πρόσθετες κυβερνητικές δαπάνες θα μπορούσαν να δώσουν στην οικονομία τουλάχιστον μια προσωρινή ώθηση το τέταρτο τρίμηνο.

Αυτό δεν συνιστά μια κλασική περίοδο άνθησης, αλλά υποδηλώνει μια κάπως ευρύτερη και πιο διαρκή ανάκαμψη. Αυτό έχει σημασία για τις αγορές: τα αυξανόμενα έσοδα των επιχειρήσεων και τα συνεχώς ισχυρά κέρδη θα μπορούσαν να στηρίξουν τις τιμές των μετοχών, βοηθώντας παράλληλα τις εταιρείες να εξυπηρετήσουν το χρέος τους. Οι επενδύσεις σε κέντρα δεδομένων, δίκτυα ηλεκτρικής ενέργειας, αυτοματοποίηση και χρήση **τεχνητής νοημοσύνης** λειτουργούν ως επιπλέον κινητήρια δύναμη ανάπτυξης. Δημιουργούν ζήτηση που εκτείνεται πολύ πέρα από τις μεγάλες εταιρείες τεχνολογίας – για παράδειγμα, μεταξύ προμηθευτών εξοπλισμού, παραγωγών υλικών, επιχειρήσεων κοινής ωφέλειας και βιομηχανικών προμηθευτών.

Η άλλη πλευρά αυτής της ανθεκτικότητας είναι ότι **οι πιέσεις στις τιμές** μειώνονται μόνο αργά. Σε πολλές χώρες, ο πληθωρισμός παραμένει πάνω από τους στόχους των κεντρικών τραπεζών. Σε αυτό προστίθενται οι διακυμάνσεις **στις τιμές της ενέργειας**, οι στενές αγορές πρώτων υλών και οι υψηλότερες δημόσιες δαπάνες. Η ισχυρότερη ζήτηση είναι θετική για την ανάπτυξη, αλλά καθιστά πιο δύσκολη την καταπολέμηση του πληθωρισμού.

Μετά τις αυξήσεις των επιτοκίων τον Σεπτέμβριο, αναμένουμε ότι τόσο η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (**Fed**) όσο και η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (**ΕΚΤ**) θα αυξήσουν τα επιτόκια κατά επιπλέον 0,25 ποσοστιαίες μονάδες πριν από το τέλος του έτους. Η Τράπεζα της Ιαπωνίας (**BoJ**) είναι επίσης πιθανό να συνεχίσει την προσεκτική της πορεία προς υψηλότερα επιτόκια. Το μήνυμα είναι σαφές: οι κεντρικές τράπεζες δεν βλέπουν ακόμη κανένα λόγο να χαλαρώσουν τη νομισματική πίεση. Εφ' όσον η ανάπτυξη και η απασχόληση δεν υποχωρήσουν σημαντικά, μπορούν να παραμείνουν επικεντρωμένες στη σταθερότητα των τιμών.

Για τους επενδυτές, αυτό σημαίνει ότι τα ισχυρά στοιχεία θα μπορούσαν να διευρύνουν το περιθώριο για περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων. Οι αποδόσεις, ιδίως στα ομόλογα μακροπρόθεσμης διάρκειας, θα μπορούσαν επομένως να παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα, με κίνδυνο περαιτέρω ανόδου. Ωστόσο, αυτή η προσαρμογή δεν χρειάζεται να είναι άτακτη,

ωστόσο. Αυτό που έχει σημασία είναι το υψηλότερο κόστος χρηματοδότησης να απορροφάται από την αύξηση των εισοδημάτων και των κερδών.

Ωστόσο, οι κίνδυνοι δεν πρέπει να αγνοηθούν. Μια νέα κλιμάκωση της έντασης στη **Μέση Ανατολή** θα μπορούσε να οδηγήσει σε αύξηση των τιμών της ενέργειας.
Μια απροσδόκητη αδυναμία στην αγορά εργασίας ή στις καταναλωτικές δαπάνες θα έθετε υπό αμφισβήτηση την ανοδική πορεία. Περαιτέρω πηγές αβεβαιότητας αποτελούν οι **ενδιάμεσες εκλογές** στις ΗΠΑ και η σταδιακή απομάκρυνση από το δολάριο ΗΠΑ ως το κύριο νόμισμα αποθεματικών. **Το** υψηλό **δημόσιο χρέος** παραμένει επίσης ένα ζήτημα: αυξάνει την προσφορά ομολόγων και οι επενδυτές θα απαιτήσουν ως αντάλλαγμα ένα κατάλληλο επιτόκιο απόδοσης.

Παρ' όλα αυτά, το περιβάλλον για τα πιο ριψοκίνδυνα περιουσιακά στοιχεία αναμένεται να παραμείνει συνολικά ευνοϊκό. Τα εταιρικά κέρδη παρουσιάζουν σταθερή εξέλιξη, ενώ η πρόσφατη ανατιμολόγηση έχει δημιουργήσει εκ νέου πιο ελκυστικά σημεία εισόδου σε διάφορα τμήματα της αγοράς – ιδίως στις μετοχές των αναδυόμενων αγορών και σε επιλεγμένα κρατικά ομόλογα. Ωστόσο, η ευρεία διαφοροποίηση είναι πιο σημαντική από ποτέ. Η μακροχρόνια κυριαρχία μιας χούφτας μεγάλων μετοχών ανάπτυξης έχει αφήσει πολλά χαρτοφυλάκια ευάλωτα. Οι μετοχές αξίας που παράγουν σταθερές ελεύθερες ταμειακές ροές μπορούν να αποτελέσουν ένα πολύτιμο αντίβαρο.

Τρεις εξελίξεις θα αξίζει ιδιαίτερα να παρακολουθήσουμε τις επόμενες εβδομάδες:

- Πρώτον, το κατά πόσον η βελτίωση του επιχειρηματικού κλίματος θα μεταφραστεί πράγματι σε παραγγελίες, παραγωγή και απασχόληση.
- Δεύτερον, τα στοιχεία για τον πληθωρισμό, τα οποία θα καθορίσουν το βαθμό αποφασιστικότητας με τον οποίο θα ενεργήσουν οι κεντρικές τράπεζες.
- Τρίτον, η επικείμενη περίοδος δημοσίευσης οικονομικών αποτελεσμάτων, η οποία πρέπει να δείξει εάν οι σημαντικές επενδύσεις σε ψηφιακή υποδομή, ενεργειακό εφοδιασμό και αυτοματοποίηση αποδίδουν ήδη καρπούς.

Εάν αυτά τα σήματα αποδειχθούν ως επί το πλείστον θετικά, η ανάκαμψη της αγοράς θα μπορούσε να διευρυνθεί. Αντίθετα, οι απογοητεύσεις είναι πιθανό να πλήξουν περισσότερο τους τομείς όπου οι αποτιμήσεις αφήνουν ελάχιστο περιθώριο για αρνητικές εκπλήξεις.

Συνολικά, το περιβάλλον είναι απαιτητικό, αλλά δεν στερείται ευκαιριών. Η ανάπτυξη συνοδεύεται από πληθωρισμό, αύξηση των επιτοκίων και πολιτικούς κινδύνους. Οι επενδυτές που διαφοροποιούν ευρέως το χαρτοφυλάκιό τους, παρακολουθούν τις αποτιμήσεις και δίνουν μεγαλύτερη βαρύτητα στην κερδοφορία παρά στις απλές ελπίδες, ενδέχεται να επωφεληθούν.

Αυτό υποδηλώνει την ακόλουθη τακτική κατανομή:

- Μια ελαφρά υπερβαρύτητα στις μετοχές φαίνεται δικαιολογημένη.
- **Μετοχές:** Η κύρια έμφαση θα πρέπει να δοθεί σε αγορές και εταιρείες των οποίων τα κέρδη υποστηρίζονται από την οικονομική ανάκαμψη και τις μακροπρόθεσμες επενδύσεις. Οι αναδυόμενες αγορές φαίνονται οι πιο ελπιδοφόρες, ακολουθούμενες από την Ιαπωνία, τις Ηνωμένες Πολιτείες και την Ευρώπη.
- Στην Ασία, οι εκτεταμένες βιομηχανικές αλυσίδες αξίας, η ανάπτυξη της τεχνητής νοημοσύνης και ο εκσυγχρονισμός του τεχνικού εξοπλισμού συνηγορούν υπέρ επιλεγμένων προμηθευτών.
- Η Ινδία συνδυάζει μια οικονομία που βασίζεται στην κατανάλωση με ευνοϊκά δημογραφικά στοιχεία, ενώ η Ιαπωνία επωφελείται από πολιτικές που ευνοούν την ανάπτυξη και τη βελτιωμένη εταιρική διακυβέρνηση.
- Θεματικά, η αυτοματοποίηση, η βιοτεχνολογία, τα δίκτυα ηλεκτρικής ενέργειας και οι εταιρείες εξόρυξης χρυσού εξακολουθούν να παρουσιάζουν ενδιαφέρον.
- Ταυτόχρονα, η προσθήκη μετοχών με ελκυστική αποτίμηση («value») θα μπορούσε να μειώσει την εξάρτηση των χαρτοφυλακίων από τις υψηλά αποτιμημένες μετοχές του τεχνολογικού κλάδου.
- **Ομόλογα:** Όσον αφορά τα κρατικά ομόλογα των ανεπτυγμένων αγορών, μια ουδέτερη έως επιφυλακτική στάση φαίνεται συνολικά κατάλληλη, καθώς ο πληθωρισμός παραμένει επίμονος, τα δημοσιονομικά ελλείμματα είναι υψηλά και αναμένονται ήδη περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων.
- Στο πλαίσιο αυτού του τομέα, τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα φαίνονται σχετικά ελκυστικά. Ωστόσο, απαιτείται προσοχή όσον

αφορά τη Γαλλία, λόγω των πολιτικών κινδύνων.

- Στο βραχυπρόθεσμο άκρο, πιστεύουμε ότι τα γερμανικά κρατικά ομόλογα προσφέρουν καλύτερη αξία από τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα. Στο μακροπρόθεσμο άκρο, ξεχωρίζουν τα βρετανικά κρατικά ομόλογα. Τα αμερικανικά ομόλογα συνδεδεμένα με τον πληθωρισμό θα μπορούσαν να επωφεληθούν από τις επίμονες πιέσεις στις τιμές.
- Όσον αφορά το χρέος των αναδυόμενων αγορών, προτιμούμε χώρες με υψηλές πραγματικές αποδόσεις, υγιή δημόσια οικονομικά και εξαγωγές ενέργειας.
- Τα εταιρικά ομόλογα αναμένεται να αποφέρουν αποδόσεις κυρίως μέσω των εσόδων από τους τόκους τους. Προτεραιότητα πρέπει να δοθεί σε εκδότες με ισχυρή πιστωτική ποιότητα, ιδίως στον χρηματοπιστωτικό τομέα και σε λιγότερο κυκλικούς τομείς κατανάλωσης.
- Ο χρυσός και οι πιο ευρέως διαφοροποιημένες επενδύσεις σε εμπορεύματα μπορούν να προσφέρουν προστασία εν μέσω γεωπολιτικών εντάσεων, περιορισμένης προσφοράς και αμφιβολιών σχετικά με τη σταθερότητα της αξίας του χρήματος.
- Στον τομέα των νομισμάτων, δεν διαφαίνεται καμία σαφής κατεύθυνση βραχυπρόθεσμα. Μεσοπρόθεσμα, ωστόσο, υπάρχουν ισχυρά επιχειρήματα υπέρ της αποδυνάμωσης του

Προσεχείς πολιτικές εξελίξεις 2026

• 3 Οκτ.	LVA	Βουλευτικές εκλογές
• 4 Οκτ	BRA	Γενικές εκλογές
• 12–18 Οκτ.	THA	ΔΝΤ/Παγκόσμια Τράπεζα Ετήσιες Συνόδους
• 27 Οκτ	ISR	Εκλογές για την Κνεσέτ
• 27–28 Οκτ	FED	Συνεδρίαση της Κεντρικής Τράπεζας
• 29 Οκτ.	ΕΚΤ	Συνεδρίαση της Κεντρικής Τράπεζας
• 29–30 Οκτ	Τράπεζα της Ιαπωνί	Συνεδρίαση της Κεντρικής Τράπεζας

Επενδυτικό θέμα:→ Μακροζωία – πώς να κάνετε τα χρήματά σας να διαρκέσουν για μια μακρύτερη ζωή

- Τεχνητό Το προσδόκιμο ζωής αυξάνεται εδώ και δεκαετίες και είναι πιθανό να συνεχίσει να αυξάνεται. Σε ατομικό επίπεδο, ο κανόνας είναι: όσο μεγαλώνετε, τόσο υψηλότερο είναι το προσδόκιμο ζωής σας. Αυτό οφείλεται στο γεγονός ότι κάθε έτος ζωής σημαίνει ότι έχετε ήδη επιβιώσει από ορισμένους κινδύνους θνησιμότητας.
- Παράλληλα, ο αριθμός των εργαζομένων σε σχέση με τον αριθμό των συνταξιούχων μειώνεται σε πολλές ανεπτυγμένες χώρες. Αυτό ασκεί πίεση στα συνταξιοδοτικά συστήματα του τύπου «pay-as-you-go».
- Η επαγγελματική ζωή γίνεται όλο και πιο ευέλικτη. Η μερική απασχόληση, οι διακοπές καριέρας και οι λεγόμενες «μικρο-συνταξιοδοτήσεις» αποκτούν όλο και μεγαλύτερη σημασία. Όποιος επιθυμεί να απολαύσει τέτοια ελευθερία θα χρειαστεί πρόσθετες πηγές εισοδήματος.
- Η μακροζωία είναι κάτι πολύ περισσότερο από μια τάση στον τομέα της υγείας. Πρόκειται για μια διαρθρωτική αλλαγή με εκτεταμένες συνέπειες για την ιδιωτική συνταξιοδότηση. Όσο περισσότερο ζείτε, τόσο περισσότερο χρειάζεστε εισόδημα.
- Τα εισοδήματα από μερίσματα και τοκομερίδια είναι επομένως πιθανό να καταστούν κεντρικός πυλώνας της οικονομικής ελευθερίας για πολλούς επενδυτές.
- Μπορεί να λειτουργήσει ως «δεύτερος μισθός», καθιστώντας τους επενδυτές οικονομικά ανεξάρτητους από τη δική τους εργασία και συμβάλλοντας στη μείωση των εισοδηματικών ανισοτήτων.

Σας εύχομαι αποδόσεις χωρίς φρένο,

Δρ. Χανς-Γιόργκ Νάουμερ

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, τα δεδομένα και οι πηγές πληροφοριών προέρχονται από την LSEG Datastream. Η διαφοροποίηση δεν εγγυάται κέρδος ούτε προστατεύει από ζημίες.

Οι δηλώσεις που περιέχονται στο παρόν ενδέχεται να περιλαμβάνουν δηλώσεις σχετικά με μελλοντικές προσδοκίες και άλλες προοπτικές δηλώσεις που βασίζονται στις τρέχουσες απόψεις και υποθέσεις της διοίκησης και ενέχουν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους και αβεβαιότητες που θα μπορούσαν να οδηγήσουν τα πραγματικά αποτελέσματα, την απόδοση ή τα γεγονότα να διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που εκφράζονται ή υπονοούνται σε τέτοιες δηλώσεις. Δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε οποιαδήποτε προοπτική δήλωση.

Η επένδυση ενέχει κίνδυνο. Η αξία μιας επένδυσης και τα έσοδα από αυτήν ενδέχεται να μειωθούν ή να αυξηθούν και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το πλήρες ποσό που επένδυσαν.

Οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ένδειξη μελλοντικών αποδόσεων. Εάν το νόμισμα στο οποίο εμφανίζονται οι προηγούμενες επιδόσεις διαφέρει από το νόμισμα της χώρας στην οποία κατοικεί ο επενδυτής, τότε ο επενδυτής πρέπει να γνωρίζει ότι, λόγω των διακυμάνσεων των συναλλαγματικών ισοτιμιών, οι επιδόσεις που εμφανίζονται ενδέχεται να είναι υψηλότερες ή χαμηλότερες εάν μετατραπούν στο τοπικό νόμισμα του επενδυτή.

Το παρόν παρέχεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς και δεν πρέπει να ερμηνεύεται ως πρόταση ή πρόσκληση για την υποβολή προσφοράς αγοράς ή πώλησης οποιωνδήποτε τίτλων. Οι απόψεις και οι γνώμες που εκφράζονται στο παρόν, οι οποίες υπόκεινται σε αλλαγές χωρίς προειδοποίηση, είναι αυτές του εκδότη ή των συνδεδεμένων εταιρειών του κατά τη στιγμή της δημοσίευσης. Τα χρησιμοποιούμενα δεδομένα προέρχονται από διάφορες πηγές και θεωρούνται ακριβή και αξιόπιστα κατά τη στιγμή της δημοσίευσης, αλλά δεν έχουν επαληθευτεί ανεξάρτητα· η ακρίβεια ή η πληρότητά τους δεν εγγυάται και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες ή έμμεσες ζημίες που προκύπτουν από τη χρήση τους, εκτός εάν προκληθούν από βαριά αμέλεια ή δόλο. Η αναπαραγωγή, δημοσίευση, εξαγωγή ή μετάδοση του περιεχομένου, ανεξαρτήτως μορφής, δεν επιτρέπεται, εκτός από την περίπτωση ρητής άδειας από την Allianz Global Investors.

Το παρόν υλικό δεν έχει ελεγχθεί από καμία ρυθμιστική αρχή.

Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: Στην Αυστραλία, το παρόν υλικό παρουσιάζεται από την Allianz Global Investors Asia Pacific Limited («AllianzGI AP») και προορίζεται αποκλειστικά για χρήση από επενδυτικούς συμβούλους και άλλους θεσμικούς/επαγγελματικούς επενδυτές, ενώ δεν απευθύνεται στο ευρύ κοινό ή σε μεμονωμένους ιδιώτες επενδυτές. Η AllianzGI AP δεν διαθέτει άδεια παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε ιδιώτες πελάτες στην Αυστραλία.

Η AllianzGI AP εξαιρείται από την υποχρέωση κατοχής Αυστραλιανής Άδειας Παροχής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών στο Εξωτερικό, σύμφωνα με τον Νόμο περί Εταιρειών του 2001 (Cth), βάσει της Κατηγορικής Διάταξης της ASIC (CO 03/1103), όσον αφορά την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών αποκλειστικά σε πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP διαθέτει άδεια και υπόκειται στην εποπτεία της Επιτροπής Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ (Hong Kong Securities and Futures Commission) σύμφωνα με τη νομοθεσία του Χονγκ Κονγκ, η οποία διαφέρει από την αυστραλιανή νομοθεσία· στην Ευρωπαϊκή Ένωση και τη Νότια Αφρική, από την Allianz Global Investors GmbH, μια εταιρεία επενδύσεων στη Γερμανία, η οποία έχει λάβει άδεια από τη γερμανική Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) και έχει λάβει άδεια και υπόκειται σε εποπτεία στη Νότια Αφρική από την Αρχή Δεοντολογίας του Χρηματοπιστωτικού Τομέα (Financial Sector Conduct Authority)· στο Ηνωμένο Βασίλειο, από την Allianz Global Investors (UK) Ltd., με αριθμό εταιρείας 11516839, η οποία έχει λάβει άδεια και υπόκειται σε εποπτεία από την Αρχή Χρηματοοικονομικής Συμπεριφοράς (FCA)· στην Ελβετία, από την Allianz Global Investors (Schweiz) AG, η οποία έχει λάβει άδεια από την Ελβετική Αρχή Εποπτείας Χρηματοπιστωτικών Αγορών (FINMA)· στο Χονγκ Κονγκ, από την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., η οποία διαθέτει άδεια από την Επιτροπή Κινητών Αξιών και Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης του Χονγκ Κονγκ· στη Σιγκαπούρη, από την Allianz Global Investors Singapore Ltd., η οποία υπόκειται στην εποπτεία της Αρχής Νομισματικών Υποθέσεων της Σιγκαπούρης [Αριθμός Μητρώου Εταιρείας 199907169Z]· στην Ιαπωνία, από την Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., η οποία είναι εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Φορέας Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Μέσων [Αριθ. Εγγραφής: Διευθυντής του Τοπικού Γραφείου Οικονομικών του Κάντο (Φορέας Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Μέσων), αριθ. 424], μέλος της Ένωσης Διαχείρισης Επενδυτικών Συμβούλων της Ιαπωνίας, της Ένωσης Επενδυτικών Ταμείων της Ιαπωνίας και της Ένωσης Εταιρειών Χρηματοοικονομικών Μέσων Τύπου ΙΙ· στην ηπειρωτική Κίνα, προορίζεται για το πρόγραμμα Εγκεκριμένων Εγχώριων Θεσμικών Επενδυτών σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες και κανονισμούς και παρέχεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς· στην Ταϊβάν, από την Allianz Global Investors Taiwan Ltd., η οποία διαθέτει άδεια από την Επιτροπή Χρηματοοικονομικής Εποπτείας της Ταϊβάν· και στην Ινδονησία, από την PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia, η οποία διαθέτει άδεια από την Αρχή Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών της Ινδονησίας (OJK)· και στην Παγκόσμια Αγορά του Αμπού Ντάμπι από την Allianz Global Investors Middle East Limited, η οποία έχει λάβει άδεια και υπόκειται στην εποπτεία της Ρυθμιστικής Αρχής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών της ADGM με αριθμό άδειας παροχής χρηματοοικονομικών υπηρεσιών 250070.

MACS-P-23570198