

## Περίοδος γεμάτη γεγονότα

Ζούμε σε περιόδους γεμάτες εξελίξεις. Αν και η παγκόσμια πολιτική καθορίζεται όλο και περισσότερο από τις μεταβαλλόμενες σφαίρες επιρροής, οι χρηματοπιστωτικές αγορές αυτή τη στιγμή κοιτάζουν πέρα από τους γεωπολιτικούς κινδύνους που κάνουν τα πρωτοσέλιδα – όπως οι πρόσφατες αναταραχές γύρω από το Ιράν και τη Γροιλανδία – και στρέφουν την προσοχή τους στα μακροοικονομικά στοιχεία, τα εταιρικά κέρδη και τους μεσοπρόθεσμους παράγοντες που επηρεάζουν τις αποδόσεις. Με βάση την ήδη ισχυρή απόδοση του 2025, οι αγορές μετοχών ξεκίνησαν τη χρονιά με γενικά θετική δυναμική. Οι πρώτες ύλες επέκτειναν επίσης τα κέρδη τους, με το χρυσό και το ασήμι να συνεχίζουν την ανοδική τους πορεία κατά το μεγαλύτερο μέρος του Ιανουαρίου, πριν εμφανιστούν αυξημένες διαταραχές στην αγορά. Αντίθετα, οι αγορές σταθερού εισοδήματος παρουσίασαν πιο διαφοροποιημένη απόδοση. Τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα επωφελήθηκαν από τη μείωση των αποδόσεων, ενώ τα κρατικά ομόλογα του Ηνωμένου Βασιλείου και των ΗΠΑ δέχθηκαν πιέσεις.

**Οι αγορές συναλλάγματος** κυριαρχήθηκαν από την αδυναμία τόσο του δολαρίου ΗΠΑ όσο και του ιαπωνικού γιεν, αντανακλώντας ένα περίπλοκο και αντιφατικό πολιτικό πλαίσιο. Η Τράπεζα της **Ιαπωνίας** (BoJ) έχει αρχίσει να αυξάνει τα επιτόκια, αλλά η

Η προσέγγιση παραμένει επιφυλακτική και σταδιακή. Αυτή η διστακτικότητα είναι κατανοητή, δεδομένου του ευρύτερου πολιτικού πλαισίου: η κυβέρνηση της πρωθυπουργού Σανάε Τακαΐτσι ακολουθεί μια επεκτατική δημοσιονομική πολιτική, ενώ η Τράπεζα της Ιαπωνίας (BoJ) προσπαθεί να αποχωρήσει από ένα πλαίσιο δεκαετιών που είχε σχεδιαστεί για την καταπολέμηση του αποπληθωρισμού. Η ανακοίνωση της Ιαπωνίδας πρωθυπουργού στις αρχές Φεβρουαρίου για τη διεξαγωγή πρόωρων εκλογών είχε ως στόχο να εξασφαλίσει πολιτική υποστήριξη για το δημοσιονομικό πρόγραμμα της κυβέρνησής της. Ταυτόχρονα, οι αυξανόμενες προσδοκίες για τον πληθωρισμό γίνονται όλο και πιο ορατές στο μακροπρόθεσμο άκρο της καμπύλης αποδόσεων **των ιαπωνικών κρατικών ομολόγων** (JGB). Αυτό θα μπορούσε να ενθαρρύνει τους Ιάπωνες επενδυτές να επαναπατρίσουν κεφάλαια από περιουσιακά στοιχεία στο εξωτερικό. Τέτοιες ροές κεφαλαίων θα στήριζαν πιθανώς το γιεν μέσω αυξημένων πωλήσεων δολαρίου ΗΠΑ, ασκώντας ταυτόχρονα ανοδική πίεση στις αποδόσεις σε άλλες σημαντικές αγορές ομολόγων, ιδίως στις ΗΠΑ. Αυτή η δυναμική έχει ευρύτερες επιπτώσεις, καθώς θα μπορούσε να προκαλέσει την εκκαθάριση των λεγόμενων συναλλαγών carry trade – στρατηγικών που εκμεταλλεύονται τις διαφορές επιτοκίων και εξαρτώνται από ένα σταθερά αδύναμο γιεν και χαμηλές αποδόσεις στα JGB.

Εν τω μεταξύ, το **δολάριο ΗΠΑ** αποτελεί λόγο ανησυχίας. Στην πιο πρόσφατη συνεδρίαση της Ομοσπονδιακής Επιτροπής Ανοικτής Αγοράς (FOMC), η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (**Fed**) επέλεξε να διατηρήσει τη νομισματική

### ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ

#### → **Μερίσματα — το δεύτερο εισοδήμα σας**

Ο κόσμος βιώνει μια βαθιά και άνευ προηγούμενου μεταμόρφωση. Ενώ οι πληθυσμοί των βιομηχανικών χωρών έχουν γίνει πλουσιότεροι και απολαμβάνουν μεγαλύτερο προσδόκιμο ζωής, οι έξυπνοι αλγόριθμοι και η ρομποτική διεισδύουν όλο και περισσότερο στην καθημερινή ζωή και στον χώρο εργασίας. Σε αυτό το πλαίσιο, είναι συνετό να εξετάσετε τη δημιουργία μιας πρόσθετης πηγής εισοδήματος...

#### → **Η επιλογή του Τραμπ για την Fed** Τι σημαίνει η υποψηφιότητα του Κέβιν Γουόρς.

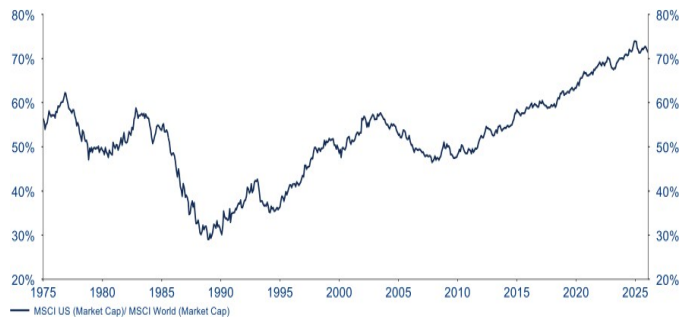
→ **Εμπορική συμφωνία ΕΕ-Ινδίας: σημάδι αλλαγής των παγκόσμιων εμπορικών ανέμων;**  
Τι σημαίνει η εμπορική συμφωνία ΕΕ-Ινδίας για τις παγκόσμιες οικονομικές σχέσεις και τις αγορές;

Η πολιτική παρέμεινε αμετάβλητη – μια απόφαση που ήταν ευρέως αναμενόμενη και γενικά κατάλληλη, δεδομένων των επικρατούσων συνθηκών ενός πιο αδύναμου δολαρίου, μέτριας οικονομικής ανάπτυξης και συγκρατημένου πληθωρισμού. Η απόφασή της υπογράμμισε επίσης την θεσμική ανεξαρτησία της Ομοσπονδιακής Τράπεζας, παρά το πολιτικό πλαίσιο και τον Πρόεδρο Τραμπ



**Δρ. Hans-Jörg Naumer**  
Διευθυντής  
Παγκόσμιου  
Κεφαλαίου  
Αγορών & Θεματικής  
Έρευνας

### MSCI World: Αύξηση της στάθμησης των μετοχών των ΗΠΑ Κεφαλαιοποίηση αγοράς MSCI USA έναντι MSCI World (σε δολάρια ΗΠΑ)



Πηγή: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 03.02.2026. Οι προηγούμενες επιδόσεις δεν προδικάζουν μελλοντικές αποδόσεις.

### Επισκόπηση της αγοράς στις 02.02.2026

#### Δείκτες μετοχών

DAX		24.798
Ευρω Stoxx 50		6.998
S&P 500		
Nasdaq		23.592
Nikkei 225		52.655
<b>Επιτόκια %</b>		
ΗΠΑ	3 μήνες	3,67
	2 έτη	3,54
	10 έτη	4,26
Ευρωζώνη	3 μήνες	2,03
	2 έτη	2,03
	10 έτη	2,81
Ιαπωνία	3 μήνες	1,11
	2 χρόνια	1,14
	10 έτη	2,04
<b>Συναλλαγματικές ισοτιμίες</b>		
USD/EUR		1,184
<b>Πρώτες ύλες</b>		
Πετρέλαιο (Brent, δολάρια ΗΠΑ/βαρέλι)		66,4

διορισμό του Kevin Warsh ως επόμενου προέδρου της Fed. Σε αυτό το πλαίσιο, το **ευρώ** έχει αναδειχθεί ως σχετικός ωφελούμενος. Ωστόσο, η ισχύς του ενιαίου νομίσματος προκαλεί όλο και περισσότερες συζητήσεις σχετικά με το αν η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) θα επιδιώξει τελικά να αντισταθμίσει την υπερβολική ανατίμηση μέσω μειώσεων των επιτοκίων. Ευτυχώς, μια τέτοια ενέργεια δεν φαίνεται ούτε απαραίτητη ούτε επείγουσα, καθώς οι μακροοικονομικές συνθήκες στην ευρωζώνη παραμένουν γενικά ευνοϊκές: η **οικονομική ανάπτυξη** είναι σταθερή και κοντά στο μακροπρόθεσμο δυναμικό της, οι αγορές εργασίας είναι σταθερές με χαμηλή ανεργία και ο πληθωρισμός συνεχίζει να συγκλίνει προς τον στόχο της ΕΚΤ. Μια γενικά συγκρίσιμη αξιολόγηση ισχύει και για τις Ηνωμένες Πολιτείες, όπως πρόσφατα

όπως επανέλαβε ο πρόεδρος της Fed, Τζέρομ Πάουελ.

Η ραγδαία εμφάνιση της λεγόμενης «**Εποχής της Νοημοσύνης**», ένας όρος που έγινε δημοφιλής από τον Sam Altman, επιταχύνει τις διαρθρωτικές αλλαγές σε ολόκληρη την παγκόσμια οικονομία. Σε εύρος και

δυναμική, αυτή η εξέλιξη παρουσιάζει ομοιότητες με ένα νέο, **εκαταμύλιον** για τον κόσμο. Η τεχνητή νοημοσύνη αποτελεί έναν στρατηγικό πυλώνα ανάπτυξης που δεν πρέπει να υποτιμηθεί. Ταυτόχρονα, ο ρυθμός της καινοτομίας και οι υψηλές αποτιμήσεις της αγοράς έχουν αναπόφευκτα αναζωπυρώσει τις συγκρίσεις με τη φούσκα της τεχνολογίας στις αρχές της δεκαετίας του 2000. Αν και αυτές οι ανησυχίες είναι κατανοητές, υπάρχει ο κίνδυνος να απλοποιήσουν υπερβολικά την τρέχουσα κατάσταση. Σε αντίθεση με προηγούμενους τεχνολογικούς κύκλους, η τεχνητή νοημοσύνη (**AI**) εφαρμόζεται ήδη σε μεγάλη κλίμακα, με απτά αποτελέσματα στα επιχειρηματικά μοντέλα, την παραγωγικότητα και τις επιχειρησιακές διαδικασίες σε ένα ευρύ φάσμα βιομηχανιών.

Οι προσδοκίες της αγοράς για αύξηση των εσόδων, κερδοφορία και επέκταση των περιθωρίων κέρδους στους τομείς που σχετίζονται με την τεχνητή νοημοσύνη είναι υψηλές. Ωστόσο, η ύπαρξη επίμονων περιορισμών στην παραγωγική ικανότητα αντικρούει την ιδέα μιας κλασικής κερδοσκοπικής φούσκας. Σε πολλούς τομείς, η ζήτηση για υπολογιστική ισχύ υπερβαίνει σημαντικά τη διαθέσιμη προσφορά. Αυτά τα εμπόδια εκτείνονται από τα μικροσίπ και τον εξοπλισμό δικτύωσης έως τους περιορισμούς υποδομών, συμπεριλαμβανομένης της διαθεσιμότητας ηλεκτρικής ενέργειας που απαιτείται για τη λειτουργία κέντρων δεδομένων μεγάλης κλίμακας. Αξίζει να σημειωθεί ότι ένα σημαντικό μέρος της τρέχουσας επέκτασης της παραγωγικής ικανότητας χρηματοδοτείται εσωτερικά, αξιοποιώντας τις ισχυρές ταμειακές ροές των μεγαλύτερων εταιρειών τεχνολογίας.

Ένα βασικό ερώτημα για τους επενδυτές, λοιπόν, είναι αν οι τρέχουσες αποτιμήσεις των μετοχών αντανακλούν επαρκώς τις ρεαλιστικές προσδοκίες για μελλοντική αύξηση των κερδών. Και, σαν να ήταν προγραμματισμένο, η

**περίοδος ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων** ξεκίνησε με ιδιαίτερα ισχυρή βάση. Οι αυξημένες αποτιμήσεις – ειδικά σε τμήματα του τεχνολογικού τομέα, όπου ο ενθουσιασμός γύρω από την τεχνητή νοημοσύνη έχει αποτελέσει σημαντικό παράγοντα – πρέπει τελικά να δικαιολογηθούν από τη βιώσιμη αύξηση των κερδών. Ως συνήθως, οι μετοχές των ΗΠΑ ηγήθηκαν με εντυπωσιακή απόδοση τον Ιανουάριο: Περίπου τα τρία τέταρτα των εταιρειών που δημοσίευσαν αποτελέσματα τον περασμένο μήνα ξεπέρασαν τις προσδοκίες των αναλυτών. Ενώ αυτός ο συνολικός αριθμός είναι γενικά σύμφωνος με τα ιστορικά πρότυπα, αυτό που ξεχώρισε είναι ότι οι εταιρείες τεχνολογίας ειδικότερα – συμπεριλαμβανομένων αρκετών ηγετικών εταιρειών μεγάλης κεφαλαιοποίησης – παρουσίασαν σταθερά κέρδη πάνω από τις προβλέψεις της συναίνεσης. Η απόδοση εντός του δείκτη STOXX Europe 600 ήταν συγκριτικά συγκρατημένη, αν και αυτή η εκτίμηση παραμένει προκαταρκτική, καθώς η περίοδος ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων βρισκόταν ακόμη στα αρχικά της στάδια κατά τη στιγμή της σύνταξης του παρόντος.

Αυτές οι ταραχώδεις συγκυρίες υποδηλώνουν την ακόλουθη **τακτική κατανομή για μετοχές και ομόλογα**:

- Το επικρατούν μακροοικονομικό περιβάλλον συνεχίζει να υποστηρίζει μια ευρεία θέση υπερκάλυψης σε **μετοχές**, διαφοροποιημένη σε περιοχές και τομείς.
- Η πορεία του **δολαρίου ΗΠΑ** αποτελεί βασική μεταβλητή, ιδίως για τους επενδυτές με διεθνή διαφοροποίηση. Μια διαρκής αντιστροφή της πρόσφατης πτώσης του φαίνεται απίθανη στο εγγύς μέλλον. Αν και το δολάριο ΗΠΑ διατηρεί τον ρόλο του ως παγκόσμιο αποθεματικό νόμισμα, οι διαρθρωτικές προκλήσεις έχουν γίνει πιο έντονες. Με ένα δημοσιονομικό έλλειμμα που πλησιάζει το 6% του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ), οι ανησυχίες σχετικά με τη βιωσιμότητα του χρέους των ΗΠΑ φαίνονται δικαιολογημένες, ενώ οι γεωπολιτικές εξελίξεις έχουν αυξήσει τα κίνητρα για ορισμένες κεντρικές τράπεζες να διαφοροποιήσουν τα συναλλαγματικά τους αποθέματα μακριά από το δολάριο ΗΠΑ.
- Η αδυναμία του δολαρίου βελτιώνει τη σχετική ελκυστικότητα των **ευρωπαϊκών μετοχών** και θα μπορούσε να στηρίξει πρόσθετες εισροές κεφαλαίων. Οι αποτιμήσεις στην Ευρώπη παραμένουν σε χαμηλότερα επίπεδα σε σχέση με τις αντίστοιχες των ΗΠΑ, ενώ η αύξηση των κερδών σε διάφορους τομείς φαίνεται πιο σταθερή. Αυτό ενισχύεται από πρωτοβουλίες πολιτικής που αποσκοπούν στην ενίσχυση **της ευρωπαϊκής στρατηγικής αυτονομίας**, οι οποίες εκτείνονται πέρα από την άμυνα σε τομείς όπως η ενέργεια, η τεχνολογία και η βιομηχανική πολιτική.
- Η αυξημένη κατανομή σε ευρωπαϊκές μετοχές συμβάλλει επίσης στη βελτίωση της ισορροπίας του χαρτοφυλακίου. Οι επενδυτές που παρακολουθούν τον **δείκτη MSCI World** έχουν επί του παρόντος σχεδόν το 75% της έκθεσής τους σε μετοχές συγκεντρωμένο σε μετοχές των ΗΠΑ με βάση την κεφαλαιοποίηση της αγοράς (βλ. διάγραμμα).

- Οι μετοχές στις **αναδυόμενες αγορές** παρουσιάζουν επίσης μια ελκυστική ευκαιρία. Πολλές αναδυόμενες οικονομίες, ιδίως εκτός της Κίνας, συνδυάζουν ισχυρή οικονομική δυναμική με ευνοϊκές χρηματοοικονομικές και νομισματικές συνθήκες, βελτιωμένες αναθεωρήσεις κερδών και συγκριτικά ελκυστικές αποτιμήσεις. Παρά τα θεμελιώδη αυτά στοιχεία, η θέση των επενδυτών παραμένει σχετικά περιορισμένη. Αγορές όπως η Νότια Κορέα και η Ταϊβάν επωφελοούνται από την παγκόσμια τεχνολογική άνθηση· άλλες, όπως η Ινδία, συνεχίζουν να προσφέρουν ισχυρούς διαρθρωτικούς μοχλούς ανάπτυξης, ενώ τμήματα της Λατινικής Αμερικής αναμένεται να επωφεληθούν από την άνοδο των τιμών των μετάλλων.
- Οι αποκλίνοσες τάσεις στις παγκόσμιες **αγορές ομολόγων** συνηγορούν υπέρ μιας ενεργητικής διαχείρισης της διάρκειας. Στις Ηνωμένες Πολιτείες, τα ομόλογα μακροπρόθεσμης διάρκειας αντιμετωπίζουν αντιξοότητες λόγω των αυξανόμενων προσδοκιών για τον πληθωρισμό και της αποδυνάμωσης του δολαρίου, γεγονός που υποδηλώνει μια προτίμηση για ομόλογα βραχυπρόθεσμης διάρκειας.
- Αντίθετα, **τα κρατικά ομόλογα των αναδυόμενων αγορών** ενδέχεται να προσφέρουν μια ελκυστική μακροπρόθεσμη προσθήκη στο χαρτοφυλάκιο, υποστηριζόμενα από υψηλά ονομαστικά επιτόκια και κεντρικές τράπεζες με περιθώρια χαλάρωσης της νομισματικής πολιτικής.

Σε αυτές τις ταραχώδεις εποχές, η μεγαλύτερη έμφαση σε μετοχές που αποδίδουν μερίσματα μπορεί να συμβάλει στη μείωση της μεταβλητότητας του χαρτοφυλακίου. Ιστορικά, τα μερίσματα έχουν προσφέρει σχετικά σταθερές ροές εισοδήματος και, σύμφωνα με την ανάλυσή μας, αντιπροσωπεύουν σημαντικό μέρος της συνολικής μακροπρόθεσμης απόδοσης.

**Επενδυτικό θέμα:→ Εισόδημα από επενδύσεις μέσω μερισμάτων**

- Οι εταιρείες που είναι εισηγμένες στον δείκτη STOXX Europe 600 αναμένεται να καταβάλουν μερίσματα ύψους περίπου 454 δισ. ευρώ, ποσό που αντιπροσωπεύει αύξηση περίπου 4% σε σύγκριση με το προηγούμενο έτος. Μόνο οι γερμανικές εταιρείες προβλέπεται να συνεισφέρουν περίπου 58 δισ. ευρώ, σημειώνοντας μικρή αύξηση από τα εκτιμώμενα 56 δισ. ευρώ το 2025.
- Αυτό θα σηματοδοτούσε τη συνέχιση της πολυετούς τάσης αύξησης των μερισματικών πληρωμών στις ευρωπαϊκές αγορές μετοχών.
- Τα μερίσματα διαδραματίζουν σημαντικό ρόλο στη συνολική απόδοση μιας επένδυσης σε μετοχές: τα τελευταία 40 χρόνια, αντιπροσώπευαν λίγο λιγότερο από το 39% της ετήσιας συνολικής απόδοσης του MSCI Europe. Συγκριτικά, τα μερίσματα συνέβαλαν σε λίγο λιγότερο από το 21% των συνολικών αποδόσεων στο MSCI North America, ενώ η συμβολή τους στο MSCI Pacific ήταν ελαφρώς μεγαλύτερη από το 49%.

- Η ανάλυσή μας δείχνει ότι τα χαρτοφυλάκια με υψηλότερη κατανομή σε εταιρείες που καταβάλλουν μερίσματα έχουν ιστορικά παρουσιάσει χαμηλότερη μεταβλητότητα σε σχέση με τα χαρτοφυλάκια που εστιάζουν σε εταιρείες με χαμηλότερους δείκτες διανομής μερισμάτων. Αυτό το φαινόμενο αντανακλά τόσο τις συνήθως πιο πειθαρχημένες πολιτικές κατανομής κεφαλαίου των εταιρειών που καταβάλλουν μερίσματα όσο και τη σταθεροποιητική επίδραση των τακτικών ροών εισοδήματος.
- Είναι σημαντικό να σημειωθεί ότι οι πληρωμές μερισμάτων τείνουν να είναι ανθεκτικές. Τα ιστορικά δεδομένα δείχνουν ότι οι εταιρείες σπάνια μειώνουν τις πληρωμές μερισμάτων, προτιμώντας αντίθετα τη σταδιακή αύξηση ή, τουλάχιστον, τη διατήρηση των υφιστάμενων επιπέδων διανομής.
- Ως αποτέλεσμα, τα μερίσματα παρέχουν μια σχετικά αξιόπιστη βάση για το εισόδημα από κεφάλαιο – ένα χαρακτηριστικό που μπορεί να είναι ιδιαίτερα πολύτιμο σε περιβάλλοντα αγοράς με πολλές αναταράξεις.

Μείνεται σε κίνηση, ακόμη και σε περιόδους με

πολλές εξελίξεις. Με εκτίμηση,

*Δρ. Hans-Jörg Naumer*

#### ΠΡΟΣΕΧΕΙΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ 2026

8 Φεβρουαρίου	JP	Προκηρυχθείσες
16–17 Φεβρουαρίου	Ευρωζώνη	Εκλογές Ecofin
8 Μαρτίου	DE	Κρατικές εκλογές στη Βάδη-Βυρτεμβέργη
8 Μαρτίου	DE	Τοπικές εκλογές στη Βαυαρία
15 Μαρτίου	DE	Τοπικές εκλογές στην Έσση

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

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 σε ουσιαστική απόκλιση των πραγματικών αποτελεσμάτων, επιδόσεων ή γεγονότων 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 που αποφέρει υπόκεινται σε διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το αρχικό κεφάλαιο που επένδυσαν. Οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ένδειξη μελλοντικών επιδόσεων. Το παρόν αποτελεί επικοινωνία μάρκετινγκ. Προορίζεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή ούτε σύσταση για αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν πρέπει να θεωρείται προσφορά πώλησης ή πρόσκληση για υποβολή προσφορών αγοράς οποιουδήποτε τίτλου.

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. Ορισμένα από τα χρησιμοποιούμενα στοιχεία προέρχονται από διάφορες πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο δεν εγγυάται η ακρίβεια ή η πληρότητα των στοιχείων αυτών και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες ή έμμεσες ζημιές που προκύπτουν από τη χρήση τους. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, η δημοσίευση, η εξαγωγή ή η διαβίβαση του περιεχομένου, ανεξαρτήτως μορφής.

Το παρόν υλικό δεν έχει ελεγχθεί από καμία ρυθμιστική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, προορίζεται για το πρόγραμμα «Εγκεκριμένων Εγχώριων Θεσμικών Επενδυτών» σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες και κανονισμούς και παρέχεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί δημόσια προσφορά σύμφωνα με τον Νόμο αριθ. 26.831 της Αργεντινής Δημοκρατίας και τη Γενική Απόφαση αριθ. 622/2013 της NSC. Ο μοναδικός σκοπός της παρούσας ανακοίνωσης είναι η ενημέρωση και σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων και/ή των υπηρεσιών της Allianz Global Investors στην Κολομβία ή προς κατοίκους της Κολομβίας, σύμφωνα με το μέρος 4 του Διατάγματος 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση δεν αποσκοπεί σε καμία περίπτωση να προκαλέσει, άμεσα ή έμμεσα, την αγορά ενός προϊόντος ή την παροχή μιας υπηρεσίας που προσφέρεται από την Allianz Global Investors. Με την παραλαβή του παρόντος εγγράφου, κάθε κάτοικος της Κολομβίας αναγνωρίζει και αποδέχεται ότι έχει επικοινωνήσει με την Allianz Global Investors με δική του πρωτοβουλία και ότι η επικοινωνία αυτή σε καμία περίπτωση δεν προκύπτει από προωθητικές ή εμπορικές δραστηριότητες που διεξάγει η Allianz Global Investors. Οι κάτοικοι της Κολομβίας αποδέχονται ότι η πρόσβαση σε οποιαδήποτε σελίδα κοινωνικού δικτύου 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 παρούσα επικοινωνία είναι αυστηρά ιδιωτική και εμπιστευτική και δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή της, εκτός εάν υπάρχει ρητή άδεια από την Allianz Global Investors. Η παρούσα επικοινωνία δεν αποτελεί δημόσια προσφορά τίτλων στην Κολομβία σύμφωνα με τον κανονισμό περί δημόσιων προσφορών που ορίζεται στο Διάταγμα 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση και οι πληροφορίες που παρέχονται σε αυτήν δεν πρέπει να θεωρούνται ως πρόσκληση ή προσφορά της Allianz Global Investors ή των συνδεδεμένων εταιρειών της για την παροχή οποιουδήποτε 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 για χρήση από συμβούλους επενδύσεων και άλλους θεσμικούς /απευθύνεται αποκλειστικά σε επαγγελματίες επενδυτές και δεν προορίζεται για το ευρύ κοινό ή 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 προς Ξένους (Australian Foreign Financial Service License) βάσει του Νόμου περί Εταιρειών του 2001 (Cth), σύμφωνα με την Κατηγορική Διάταξη της ASIC (CO 03/1103), όσον αφορά την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών αποκλειστικά σε χονδρικούς πελάτες. 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.

Το παρόν έγγραφο διανέμεται από τις ακόλουθες εταιρείες της Allianz Global Investors: Allianz Global Investors GmbH, μια εταιρεία επενδύσεων στη Γερμανία, εξουσιοδοτημένη από τη γερμανική Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) Allianz Global Investors (Schweiz) AG; Allianz Global Investors UK Limited, εξουσιοδοτημένη και ρυθμιζόμενη από την Αρχή Χρηματοοικονομικής Συμπεριφοράς (Financial Conduct Authority); στο Χονγκ Κονγκ, από την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., αδειοδοτημένη από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ (Hong Kong Securities and Futures Commission); στη Σιγκαπούρη, από την Allianz Global Investors Singapore Ltd., ρυθμιζόμενη από την Αρχή Νομισματικών Υποθέσεων της Σιγκαπούρης [Αριθμός Μητρώου Εταιρείας 199907169Z]; στην Ιαπωνία, από την Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., εγγεγραμμένη στην Ιαπωνία ως Φορέας Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Μέσων [Αριθ. Εγγραφής: Διευθυντής του Τοπικού Γραφείου Οικονομικών του Κάντο (Φορέας Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Μέσων), Αρ. 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., 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).