

Η «Εποχή της Νοημοσύνης»

Ο Sam Altman, συνιδρυτής της OpenAI και βασικός κινητήριος δύναμη πίσω από το ChatGPT, οραματίζεται την ανθρωπότητα να εισέρχεται σε μια νέα «εποχή της νοημοσύνης» μετά την αγροτική και τη βιομηχανική εποχή. Όπως πάντα, η τεχνολογική πρόοδος προωθεί αυτή την αλλαγή παραδείγματος — αυτή τη φορά με τη μηχανική μάθηση να την οδηγεί σε ένα εντελώς νέο επίπεδο.

Και στις κεφαλαιαγορές, τα περιουσιακά στοιχεία στον κόσμο της **τεχνητής νοημοσύνης (AI)** έχουν κυριολεκτικά εκτοξευθεί στη δική τους τροχιά και καθορίζουν το ρυθμό των αγορών μετοχών, ιδίως στις Ηνωμένες Πολιτείες και την Κίνα. Από οικονομική άποψη, η τεχνολογία έχει επίσης καταστεί καθοριστικός παράγοντας ανάπτυξης. Μια πιο προσεκτική εξέταση αποκαλύπτει ότι ένα σημαντικό μέρος της αύξησης του ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ) των ΗΠΑ κατά το πρώτο εξάμηνο του 2025 προήλθε από επενδύσεις σχετικές με την τεχνολογία και το λογισμικό — περίπου 1,3 ποσοστιαίες μονάδες της συνολικής επέκτασης 1,6%. Με άλλα λόγια, ο τομέας αυτός αντιπροσώπευε λίγο περισσότερο από το 80% της συνολικής ανάπτυξης.



Stefan Rondorf
Ανώτερος Στρατηγικός
Επενδυτής, Παγκόσμια
Οικονομία & Στρατηγική

Σε αυτό το πλαίσιο, αξίζει να εξετάσουμε πιο διεξοδικά τις προοπτικές για την τεχνολογία και την τεχνητή νοημοσύνη. Αρκετοί παράγοντες υποδηλώνουν ότι η **τρέχουσα άνθηση είναι πιθανό να συνεχιστεί**:

- Ακόμα πολλές «επιτυχίες» της τεχνητής νοημοσύνης: Ο αριθμός των χρηστών αυξάνεται, όλο και περισσότερες εταιρείες χρησιμοποιούν τεχνητή νοημοσύνη και οι μηχανές εκτελούν όλο και περισσότερο ανθρώπινες εργασίες εξίσου καλά ή ακόμα και πιο αποτελεσματικά από τους ανθρώπους.
- Δεν υπάρχουν ενδείξεις υπερβολικής παραγωγικής ικανότητας: Παρά την εκθετική ανάπτυξη, η υπολογιστική ικανότητα των κέντρων δεδομένων παραμένει περιορισμένη. Οι πελάτες αντιμετωπίζουν χρόνους αναμονής και η υπολογιστική ισχύς ουσιαστικά κατανέμεται.
- Σταθερή βάση χρηματοδότησης: Το μεγαλύτερο μέρος του κεφαλαίου που χρηματοδοτεί την ταχεία επέκταση των κέντρων δεδομένων και υποστηρίζει την ενεργειακή υποδομή προέρχεται από τα ταμειακά διαθέσιμα μερικών μεγάλων εταιρειών τεχνολογίας, πολλές από τις οποίες λειτουργούν σε ολιγοπωλιακές ή σχεδόν μονοπωλιακές δομές αγοράς. Κατά συνέπεια, η χρηματοδότηση της ανάπτυξης της τεχνητής νοημοσύνης εξαρτάται πλέον λιγότερο από την ανάληψη κερδοσκοπικών κινδύνων ή το επιχειρηματικό κεφάλαιο σε σύγκριση με προηγούμενους κύκλους. Ωστόσο, το κεφάλαιο δεν είναι απεριόριστο και οι μέτοχοι των μεγάλων εταιρειών τεχνολογίας συνεχίζουν να απαιτούν υψηλές αποδόσεις.
- Υψηλές αλλά όχι υπερβολικές αποτιμήσεις: Ενώ οι εταιρείες

ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ

→ **Συμπεριφορική χρηματοοικονομική: Ξεπεράστε τον εαυτό σας!**

Αύξηση των τιμών του χρυσού και του πετρελαίου, φόβοι για πληθωρισμό και ύφεση – η γεωπολιτική βρίσκεται στην κορυφή της ατζέντας. Ιδιαίτερα σε περιόδους αυξημένης αβεβαιότητας, υπάρχει αυξημένος κίνδυνος οι ενέργειές μας να καθορίζονται από συμπεριφορικά πρότυπα που είναι στιδήποτε άλλο παρά ορθολογικά. Γι' αυτό τα ευρήματα της συμπεριφορικής χρηματοοικονομικής είναι πιο σημαντικά από ποτέ. Αλλά ακόμα πιο σημαντική από την αυτογνωσία είναι η ικανότητα να ξεπερνάτε τον εαυτό σας.

→ **AI Decoded**

Από τον αριθμό λέξεων στους μετασχηματιστές.

→ **Προεπισκόπηση της COP 30: επιστροφή στην πραγματικότητα;**

Η πόλη που φιλοξενεί τη φετινή COP είναι γνωστή ως η πύλη προς τον Αμαζόνιο, αλλά μετά τις απογοητεύσεις των πρόσφατων διασκέψεων, μπορεί η εκδήλωση να αποτελέσει πύλη προς την πρόοδο στις δεσμεύσεις για το κλίμα;

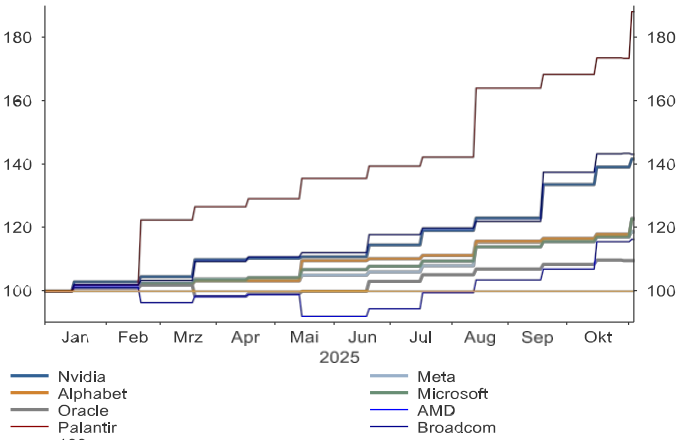
Οι αποτιμήσεις στον τομέα της τεχνητής νοημοσύνης είναι υψηλές, αλλά δεν έχουν ακόμη φτάσει στα ακραία επίπεδα που παρατηρήθηκαν σε προηγούμενες κορυφές της αγοράς.

Οι ακόλουθες πτυχές υποδηλώνουν τα πρώτα σημάδια υπερθέρμανσης:

- Ιστορικά, οι τομείς που βρίσκονται στην πρώτη γραμμή της τεχνολογικής αλλαγής συχνά υπέκυψαν σε φάσεις υπερβολικών επενδύσεων. Οι περιοδοί ραγδαίας αύξησης των κεφαλαιουχικών δαπανών και ταχείας επέκτασης της παραγωγικής ικανότητας ακολουθούνται συνήθως από προσωρινές φάσεις απογοήτευσης, κατά τις οποίες τα έσοδα δεν επαρκούν για την κάλυψη του κόστους των επενδύσεων. Σε τέτοιες περιόδους, οι αποφάσεις καθορίζονται λιγότερο από ορθολογικές οικονομικές λογικές και περισσότερο από τον φόβο της απώλειας ευκαιριών και την πίεση να ευθυγραμμιστούν με τις επικρατούσες τάσεις. Μια παρόμοια δυναμική ενδέχεται να εμφανιστεί κατά τον τρέχοντα κύκλο καινοτομίας. Μακροπρόθεσμα, ωστόσο, οι σημαντικές τεχνολογικές εξελίξεις που έχουν επιτευχθεί είναι πιθανό να μεταφραστούν σε σημαντικά οφέλη για την ευημερία.
- Το οικοσύστημα της τεχνητής νοημοσύνης χαρακτηρίζεται όλο και περισσότερο από ένα ασαφές δίκτυο αλληλεπικαλυπτόμενων μετοχικών συμφερόντων, καθώς και από αλληλένδετες σχέσεις πελατών και προμηθευτών. Αυτή η αυξανόμενη αλληλεξάρτηση δημιουργεί ανησυχίες σχετικά με την ανεπαρκή διαφάνεια και τις πιθανές συγκρούσεις συμφερόντων.

Τελικά, δεν υπάρχει τρόπος να γνωρίζουμε πότε, ή αν, οι περίοδοι ευφορίας και αισιοδοξίας για την αυγή μιας νέας «εποχής νοημοσύνης» θα δώσουν τη θέση τους σε μια προσωρινή απογοήτευση. Η απόκτηση συγκεκριμένων γνώσεων σε τομείς όπου εξακολουθούν να υπάρχουν περιορισμοί χωρητικότητας και εμφανίζονται σημάδια κορεσμού είναι πιθανό να αποδειχθεί κρίσιμη. Στο παρελθόν, οι επενδυτικές εκρήξεις έχουν εξασθενήσει όταν οι αποδόσεις του κεφαλαίου έχουν μειωθεί και οι επενδυτές έχουν διστάσει να παρέχουν πρόσθετα κεφάλαια (δηλαδή, όταν το κόστος του κεφαλαίου έχει αυξηθεί). Προς το παρόν, ωστόσο, υπάρχουν λίγες ενδείξεις για ένα τέτοιο σημείο καμπής και η συμμετοχή στην αναδυόμενη «εποχή της νοημοσύνης» εξακολουθεί να φαίνεται ελκυστική.

Κυριαρχία βασισμένη σε αυξανόμενες προσδοκίες κερδών
Δείκτης εξέλιξης των εκτιμήσεων κερδών για μεγάλες εταιρείες των ΗΠΑ που βασίζονται στην τεχνητή νοημοσύνη (1 Ιανουαρίου 2025 = 100)



Πηγή: AllianzGI Global Economics & Strategy, LSEG Datastream, I/B/E/S, στοιχεία της 5ης Νοεμβρίου 2025

Επισκόπηση της αγοράς στις 04.11.2025

Δείκτες μετοχών		
DAX		23.949
Euro Stoxx 50		5.660
S&P 500		6.772
Nasdaq		23.349
Nikkei 225		50.212
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μήνες	3,8
	2 έτη	3,62
	10 χρόνια	4,10
Ευρωζώνη	3 μήνες	2,02
	2 έτη	1,96
	10 έτη	2,62
Ιαπωνία	3 μήνες	0,81
	2 έτη	0,93
	10 έτη	1,64
FX		
USD/EUR		1,149
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Brent, USD/βαρέλι)		64,5

Περιττό να πούμε ότι υπάρχουν πολλές ενδιαφέρουσες τάσεις και ευκαιρίες πέρα από την τεχνολογία και την τεχνητή νοημοσύνη. Ακολουθούν μερικές σκέψεις σχετικά με την παγκόσμια **τακτική κατανομή για μετοχές και ομόλογα**:

- Οι ευκαιρίες δεν περιορίζονται σε καμία περίπτωση στην αμερικανική αγορά μετοχών: ο δείκτης MSCI **Emerging Markets** έχει επίσης αρχίσει να προσελκύει νέες εισροές. Αυτές οι εισροές, σε συνδυασμό με το γεγονός ότι οι αναδυόμενες αγορές παραμένουν σε μεγάλο βαθμό υποβαθμισμένες στα παγκόσμια χαρτοφυλάκια, δημιουργούν ευνοϊκές συνθήκες για την ανάκαμψη που έχει ήδη ξεκινήσει σε χώρες όπως η Νότια Κορέα και η Ταϊβάν. Στην **Ασία, η Ιαπωνία** έχει επίσης επωφεληθεί από την πρόσφατη αλλαγή πολιτικής προς τη μείωση της δημοσιονομικής εξυγίανσης και μια πιο προσεκτική ή καθυστερημένη προσέγγιση στην ομαλοποίηση της νομισματικής πολιτικής, η οποία παραμένει ιδιαίτερα διαλλακτική.
- Στην **Ευρώπη, η Γερμανία** πλησιάζει στην πραγματική εκταμίευση του πακέτου δημοσιονομικών κινήτρων της το επόμενο έτος. Οι αγορές μετοχών στη νότια Ευρώπη, ιδίως στην Ισπανία και την Ιταλία, επωφελούνται από την ισχυρή τους έκθεση στον

τον τραπεζικό τομέα, έναν κλάδο που χαρακτηρίζεται από σταθερά υψηλά κέρδη, υγιή πιστωτική ποιότητα, ελκυστικές αποδόσεις για τους μετόχους με τη μορφή μερισμάτων και επαναγοράς μετοχών, καθώς και εξακολουθούμενες λογικές αποτιμήσεις. Αντίθετα, η **γαλλική χρηματιστηριακή αγορά** ενδέχεται να αντιμετωπίσει πρόσθετα εμπόδια μεσοπρόθεσμα λόγω της συνεχιζόμενης πολιτικής αβεβαιότητας.

- Το ίδιο ισχύει και για τα **γαλλικά κρατικά ομόλογα**, με το μέλλον της δημοσιονομικής πολιτικής να παραμένει ασαφές. Η δημοσιονομική πολιτική στο Ηνωμένο Βασίλειο παραμένει επίσης πηγή απρόβλεπτων εξελίξεων, ένας παράγοντας που πιθανότατα θα εξασφαλίσει συνεχή μεταβλητότητα στις αγορές κρατικών ομολόγων και των δύο χωρών.
- Οι επενδυτές αντιμετωπίζουν επίσης προκλήσεις στην πλοήγηση στην **αγορά ομολόγων του αμερικανικού Δημοσίου**. Μετά τις αναταράξεις που προκάλεσε η ανακοίνωση του Προέδρου Τραμπ για την «Ημέρα της Απελευθέρωσης» στις 2 Απριλίου, η αγορά σταθεροποιήθηκε, με την απόδοση των 10ετών ομολόγων του Δημοσίου να υποχωρεί από επίπεδα άνω του 4%. Πρόσφατα, ωστόσο, οι αποδόσεις αυξήθηκαν ελαφρώς, αφού αρκετοί αξιωματούχοι της κεντρικής τράπεζας των ΗΠΑ μείωσαν τις προσδοκίες για περαιτέρω ραγδαίες μειώσεις των επιτοκίων. Σε αυτό το πλαίσιο, μια ουδέτερη κατανομή σε αμερικανικά κρατικά ομόλογα φαίνεται κατάλληλη προς το παρόν.
- Η θέση του δολαρίου **ΗΠΑ** ως «ασφαλούς καταφυγίου» παραμένει υπό πίεση. Αν και ενδέχεται να εμφανιστεί μια τακτική αντίθετη τάση, οι διαρθρωτικοί παράγοντες (νομισματική και εμπορική πολιτική, χρέος των ΗΠΑ) είναι πιθανό να επιβαρύνουν το δολάριο μακροπρόθεσμα.

Παρά τις αναταραχές που διαμορφώνουν τον κόσμο μας, η αναδυόμενη «εποχή της τεχνητής νοημοσύνης» δικαιολογεί έναν μετριοπαθή βαθμό αισιοδοξίας.

Με εκτίμηση
Στέφαν Ρόντορφ

Θέμα επένδυσης:→ Έσοδα από επενδύσεις για την «εποχή της νοημοσύνης».

- → **Δημογραφικά στοιχεία**: Ο παγκόσμιος πληθυσμός αυξάνεται, αλλά με ολοένα και πιο αργό ρυθμό, ενώ το προσδόκιμο ζωής αυξάνεται σταθερά. Ο συνολικός παγκόσμιος πληθυσμός γερνάει και ο δυνητικός πληθυσμός σε ηλικία εργασίας μειώνεται – με πιο δραματικό τρόπο στις βιομηχανικές οικονομίες.
- → **Ψηφιοποίηση**: Οι «έξυπνες μηχανές» οδηγούν σε ριζικές αλλαγές στις δομές της απασχόλησης.
- Το ερώτημα σχετικά με το είδος των εργασιών που θα παραμείνουν διαθέσιμες για τους ανθρώπους και τον αριθμό των θέσεων εργασίας που θα υπάρχουν αναπόφευκτα οδηγεί στο ζήτημα της αμοιβής τους. Από αυτή την άποψη, ο οικονομολόγος της εργασίας Richard Freeman προβλέπει μια παραδειγματική αλλαγή στη σχέση μεταξύ ανθρώπινης και μηχανοποιημένης εργασίας. Με μια δόση ειρωνείας, φτάνει στην ουσία του θέματος όταν ρωτά: «Θα εργάζεστε για το ρομπότ ή το ρομπότ θα εργάζεται για εσάς;»¹
- Κατά συνέπεια, παράγοντες όπως τα ρομπότ και η δημογραφική εξέλιξη υποδηλώνουν ότι έχει έρθει η ώρα να συζητήσουμε για τα έσοδα από επενδύσεις ως συμπλήρωμα των εισοδημάτων από την εργασία.
- Χρειαζόμαστε περισσότερα έσοδα από επενδύσεις, ειδικά σε μια εποχή έξυπνων μηχανών και ενός κρατικού συνταξιοδοτικού συστήματος που κλονίζεται υπό την πίεση των δημογραφικών αλλαγών. Ωστόσο, δεν τελειώνει εδώ. Πράγματι, τα έσοδα από επενδύσεις μπορούν να χρησιμοποιηθούν για πολλούς περισσότερους ευπρόσδεκτους σκοπούς: περισσότερα χρήματα για διακοπές, για καθημερινές αγορές ή ως «επιχορήγηση των παππούδων» για να υποστηρίξουν τα εγγόνια τους κατά τη διάρκεια της μαθητείας και των πανεπιστημιακών σπουδών τους, ...
- Τα έσοδα από επενδύσεις μπορούν να προέρχονται από δύο πηγές: τόκους από τραπεζικές καταθέσεις, τοκομερίδια από ομόλογα ή μερίσματα από μετοχές.
- Συμπερασματικά, έχει έρθει η ώρα να επικεντρωθούμε όχι μόνο στη συνολική απόδοση μιας επένδυσης, αλλά και στις αναμενόμενες μελλοντικές ταμειακές ροές της. Γιατί τα χρήματά μας (ή τα «ρομπότ») να μην δουλεύουν για εμάς;

ΠΡΟΣΕΧΕΙΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ 2025

10 Νοεμβρίου		COP30
10 Νοεμβρίου	ZAF	Σύνοδος κορυφής της G20
10 Νοεμβρίου	APEC	Σύνοδος κορυφής APEC
10 Νοεμβρίου	ΟΟΣΑ	Wirtschaftsausblick
10 Νοεμβρίου	EZ	Ευρωπαϊκή Επιτροπή Φθινόπωρο οικονομικές προβλέψεις

¹ Freeman, R. B. (2018). **Employee and citizen ownership of business capital in the age of AI Robots**. CSR und Mitarbeiterbeteiligung: Die Kapitalbeteiligung im 21. Jahrhundert–Gerechte Teilhabe statt Umverteilung, 101-108. SpringerGabler. Wiesbaden.

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, οι πηγές δεδομένων και πληροφοριών προέρχονται από το LSEG

Datastream. Η διαφοροποίηση δεν εγγυάται κέρδος ούτε προστατεύει από ζημιές.

Οι δηλώσεις που περιέχονται στο παρόν ενδέχεται να περιλαμβάνουν δηλώσεις μελλοντικών προσδοκιών 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 κινδύνους. Η αξία μιας επένδυσης και τα έσοδα από αυτήν υπόκεινται σε διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το αρχικό κεφάλαιο που επένδυσαν. Οι προηγούμενες επιδόσεις δεν προδικάζουν τις μελλοντικές επιδόσεις. Το παρόν αποτελεί επικοινωνία μάρκετινγκ. Προορίζεται αποκλειστικά για ενημερωτικούς σκοπούς. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί επενδυτική συμβουλή ή σύσταση για αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν πρέπει να θεωρείται προσφορά πώλησης ή πρόσκληση για προσφορά 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 δεδομένα που χρησιμοποιούνται προέρχονται από διάφορες πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, αλλά η ακρίβεια ή η πληρότητα των δεδομένων δεν είναι εγγυημένη και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες ή έμμεσες απώλειες που προκύπτουν από τη χρήση τους. Απαγορεύεται η αναπαραγωγή, δημοσίευση, εξαγωγή ή μετάδοση του περιεχομένου, ανεξάρτητα από τη μορφή του.

Το παρόν υλικό δεν έχει ελεγχθεί από καμία ρυθμιστική αρχή. Στην ηπειρωτική Κίνα, προορίζεται για το πρόγραμμα «Qualified Domestic Institutional Investors» (Ειδικοί Εγχώριοι Θεσμικοί Επενδυτές) σύμφωνα με τους ισχύοντες κανόνες και κανονισμούς και έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί δημόσια προσφορά σύμφωνα με τον Νόμο αριθ. 26.831 της Δημοκρατίας της Αργεντινής και τη Γενική Απόφαση αριθ. 622/2013 της NSC. Ο μοναδικός σκοπός της παρούσας ανακοίνωσης είναι ενημερωτικός και σε καμία περίπτωση δεν αποτελεί προώθηση ή διαφήμιση των προϊόντων και/ή υπηρεσιών της Allianz Global Investors στην Κολομβία ή σε κατοίκους της Κολομβίας σύμφωνα με το μέρος 4 του Διατάγματος 2555 του 2010. Η παρούσα ανακοίνωση δεν αποσκοπεί σε καμία περίπτωση, άμεσα ή έμμεσα, στην προώθηση της αγοράς ενός προϊόντος ή της παροχής μιας υπηρεσίας που προσφέρεται από την Allianz Global Investors. Με τη λήψη 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 σε καμία περίπτωση δεν προκύπτει από προωθητικές ή εμπορικές δραστηριότητες που πραγματοποιούνται από την Allianz Global Investors. Οι κάτοικοι της Κολομβίας αποδέχονται ότι η πρόσβαση σε οποιοδήποτε είδος σελίδας 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 επικοινωνία αυτή είναι αυστηρά ιδιωτική και εμπιστευτική και δεν επιτρέπεται η αναπαραγωγή της, εκτός από την περίπτωση ρητής άδειας από την Allianz Global Investors. Η επικοινωνία αυτή 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 θυγατρικών της για την παροχή 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 επενδυτικούς συμβούλους και άλλους θεσμικούς /μόνο για επαγγελματίες επενδυτές και δεν απευθύνεται στο κοινό ή σε μεμονωμένους ιδιώτες επενδυτές. Η AllianzGI AP δεν διαθέτει άδεια για την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών σε ιδιώτες πελάτες στην Αυστραλία. Η AllianzGI AP εξαιρείται από την υποχρέωση κατοχής Αυστραλιανής Άδειας Παροχής Χρηματοοικονομικών Υπηρεσιών σύμφωνα με τον Νόμο περί Εταιρειών του 2001 (Cth) βάσει της ASIC Class Order (CO 03/1103) όσον αφορά την παροχή χρηματοοικονομικών υπηρεσιών μόνο σε πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP διαθέτει άδεια και ρυθμίζεται από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς 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, μια επενδυτική εταιρεία στη Γερμανία, εξουσιοδοτημένη από τη γερμανική Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin) Allianz Global Investors (Schweiz) AG Allianz Global Investors UK Limited, η οποία έχει λάβει άδεια και ρυθμίζεται από την Αρχή Χρηματοοικονομικής Συμπεριφοράς (Financial Conduct Authority) στο Χονγκ Κονγκ, από την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., η οποία έχει λάβει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς του Χονγκ Κονγκ στη Σιγκαπούρη, από την Allianz Global Investors Singapore Ltd., η οποία ρυθμίζεται 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 Financial Instruments Business Operator [Αριθμός μητρώου: Διευθυντής του Kanto Local Finance Bureau (Financial Instruments Business Operator), αριθ. 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).