Allianz Global Investors

Μεταξύ ανθεκτικότητας και αυστηροποίησης

Μηνιαίο Δελτίο Κεφαλαιαγορών 08/2026

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

Οι κεφαλαιαγορές βρίσκονται για άλλη μια φορά αντιμέτωπες με μια δοκιμασία αντοχής. Μόλις η κατάσταση είχε ηρεμήσει κάπως, η κατάσταση στη **Μέση Ανατολή** κλιμακώθηκε ξανά τις τελευταίες εβδομάδες. Οι συνεχιζόμενες διαταραχές στο Στενό του Ορμούζ έρχονται να συναντήσουν μια παγκόσμια οικονομία που είναι κυκλικά σταθερή, αλλά καθόλου άτρωτη (βλ. σχήμα).
Ταυτόχρονα, τα εταιρικά κέρδη έχουν αποδειχθεί μέχρι στιγμής ευχάριστα ανθεκτικά, ενώ οι επενδύσεις σε τομείς του μέλλοντος, όπως η τεχνητή νοημοσύνη, συνεχίζονται με σχεδόν αμείωτο ρυθμό.

Η αρχική κατάσταση παραμένει αμφίρροπη. Λίγα πράγματα έχουν αλλάξει πρόσφατα στα θεμελιώδη υποκείμενα δεδομένα: τα εταιρικά κέρδη εξακολουθούν να φαίνονται σταθερά, τα επενδυτικά παραμένουν ανέπαφα και η αξιοποίηση της παραγωγικής ικανότητας σε πολλούς κλάδους δεν υποδηλώνει επικείμενη ύφεση. Η περίοδος ανακοίνωσης των αποτελεσμάτων που βρίσκεται σε εξέλιξη έχει εξελιχθεί μέχρι στιγμής αρκετά καλά. Πάνω από το 50% των εταιρειών που περιλαμβάνονται στον δείκτη **S&P 500** έχουν ήδη δημοσιεύσει τις τριμηνιαίες εκθέσεις τους. Ένα αξιοσημείωτα υψηλό ποσοστό εταιρειών ξεπέρασε τις ήδη υψηλές προσδοκίες των αναλυτών. Αυτό είναι ιδιαίτερα εμφανές στον τομέα της τεχνολογίας. Στον τομέα των ευρωπαϊκών μετοχών, η εικόνα είναι σταθερή, αν και, με βάση το ποσοστό των θετικών εκπλήξεων, όχι τόσο θετική. Στον δείκτη STOXX 600 για την Ευρώπη, ήταν κυρίως ο τομέας της υγειονομικής περίθαλψης που ξεπέρασε τις προσδοκίες των αναλυτών, ενώ στον τομέα των ακινήτων ένα υψηλό ποσοστό εταιρειών απογοήτευσε.

Φαίνεται ότι εξακολουθεί να ισχύει: η **παγκόσμια οικονομία** επιδεικνύει ανθεκτικότητα, η οποία μεταφέρεται και στον

Δημοσιεύσεις

Μακροζωία – Περισσότερα χρήματα για μια μακρύτερη ζωή

Το να ζεις περισσότερο σημαίνει ότι χρειάζεσαι εισόδημα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα – ιδανικά, εισόδημα που να είναι προβλέψιμο και ανθεκτικό. Η μακροζωία, επομένως, δεν είναι μόνο θέμα υγείας, αλλά και οικονομικό…

Διαβάστε τώρα

Ανακαλύψτε την αξία στο οικοσύστημα της τεχνητής νοημοσύνης

Το πλαίσιο μας βοηθά τους επενδυτές να περιηγηθούν στο οικοσύστημα της τεχνητής νοημοσύνης στρώμα προς στρώμα, εξετάζοντας πού εξακολουθεί να ισχύει η επενδυτική περίπτωση, πού εμφανίζονται εμπόδια και πού ενδέχεται να συγκεντρωθούν η τιμολογιακή ισχύς και τα κέρδη.

Διαβάστε τώρα

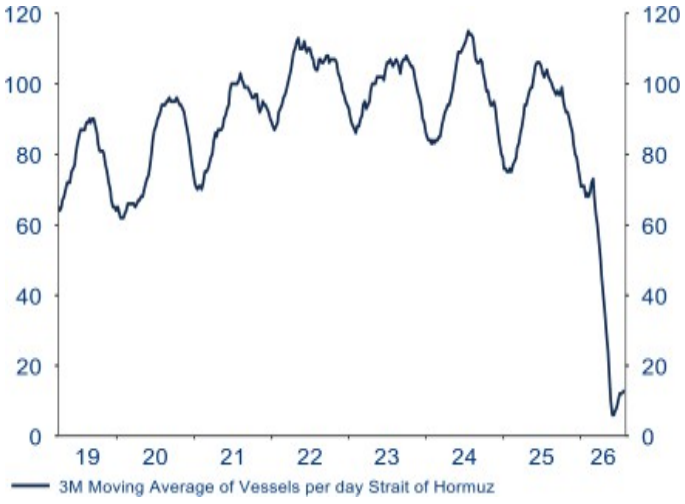
Ψηφιακή ανθεκτικότητα στην εποχή της τεχνητής νοημοσύνης

Η μεγαλύτερη διάρκεια ζωής σημαίνει ανάγκη για εισόδημα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα – ιδανικά, εισόδημα που είναι προβλέψιμο και ανθεκτικό. Η μακροζωία, επομένως, δεν αποτελεί μόνο θέμα υγείας, αλλά και οικονομικό ζήτημα.

Διαβάστε τώρα

HouseView

Αριθμός φορτηγών πλοίων που διέρχονται καθημερινά από το Στενό του Ορμούζ



Πηγή: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 04.08.2026.

Επισκόπηση της αγοράς στις 03.08.2026

Δείκτες μετοχών		
DAX		26.001
Euro Stoxx 50		6.427
S&P 500		7.601
Nasdaq		25.914
Nikkei 225		63.755
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μήνες	3,83
	2 έτη	4,26
	10 έτη	4,71
Ευρωζώνη	3 μήνες	2,48
	2 έτη	2,81
	10 έτη	3,18
Ιαπωνία	3 μήνες	1,48
	2 έτη	1,14
	10 έτη	2,04
Συναλλαγματικές ισοτιμίες		
USD/EUR		1,154
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Brent, USD/βαρέλι)		83,8

των εταιρικών κερδών. Δεδομένης της ρευστής κατάστασης στο Στενό του Ορμούζ, η κατάσταση στην αγορά πετρελαίου παραμένει ο καθοριστικός παράγοντας αβεβαιότητας. Μέχρι στιγμής, το εμπόδιο έχει γίνει πιο αισθητό στα διυλισμένα προϊόντα: οι διαφορές τιμών του ντίζελ και άλλων αποσταγμάτων σε σχέση με την τιμή της πρώτης ύλης έχουν διευρυνθεί αισθητά, καθώς οι διαταραχές στη Μέση Ανατολή συναντούν μια ήδη επιβαρυμένη παραγωγική ικανότητα των διυλιστηρίων.

Εν τω μεταξύ, το Πολιτικό Γραφείο **της Κίνας** χαράσσει μια πιο φιλική προς την ανάπτυξη, αν και προσεκτική, πορεία για τη δεύτερη μεγαλύτερη οικονομία του κόσμου. Πάνω απ' όλα, οι επενδύσεις σε πάγια περιουσιακά στοιχεία, ιδίως στον τομέα των υποδομών, αναμένεται να στηρίξουν την ανάπτυξη της Κίνας κατά το δεύτερο εξάμηνο του έτους.

Σε αυτό το μίγμα προστίθεται ένας επιπλέον παράγοντας: η **νομισματική πολιτική**. Αντί της χαλάρωσης που ελπίζαμε πρόσφατα, πληθαίνουν τα σημάδια μιας επίμονης αυστηρής στάσης. Η Ομοσπονδιακή Τράπεζα των ΗΠΑ (**Fed**) διατήρησε το βασικό επιτόκιο αμετάβλητο τον Ιούλιο, όπως αναμενόταν, στο εύρος 3,50 έως 3,75%, με μια αξιοσημείωτη ψηφοφορία 9 προς 3, στην οποία τρεις περιφερειακοί πρόεδροι ψήφισαν υπέρ άμεσης αύξησης των επιτοκίων. Ο πρόεδρος της Fed, Warsh, επισήμανε το ήδη υψηλό επίπεδο των επιτοκίων στην αγορά ομολόγων ως απόδειξη ότι η σύσφιξη των συνθηκών χρηματοδότησης έχει ήδη ξεκινήσει και κατέστησε σαφές ότι η κεντρική τράπεζα, δεδομένου του πληθωρισμού που παραμένει σε υψηλά επίπεδα εδώ και χρόνια, δεν θα διστάσει να αναλάβει δράση εάν αυτό καταστεί απαραίτητο. Εάν δεν επέλθει ευρύτερη χαλάρωση του βασικού πληθωρισμού ή σημαντική ψύξη της αγοράς εργασίας, φαίνεται πιθανό να ακολουθήσουν περαιτέρω αυξήσεις των επιτοκίων τον Σεπτέμβριο και τον Δεκέμβριο. Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα **(ΕΚΤ)** επιβεβαίωσε επίσης την πορεία της τον Ιούλιο και σηματοδότησε ότι θα ήταν δύσκολο να αποφευχθεί μια περαιτέρω αύξηση στο 2,5% τον Σεπτέμβριο. Η πιθανότητα αυτή συνεχίζει να αυξάνεται, εφόσον ακολουθήσει το παράδειγμά της και η Fed. Ακόμη και η Τράπεζα της Ιαπωνίας (**BoJ**), η οποία πρόσφατα διατήρησε το βασικό επιτόκιό της στο 1%, είναι πιθανό να προχωρήσει σε περαιτέρω σύσφιξη της νομισματικής πολιτικής τον Σεπτέμβριο ή τον Οκτώβριο, δεδομένου του επίμονου πληθωρισμού και της νέας αποδυνάμωσης του γιεν. Στην πιο πρόσφατη συνεδρίασή της υιοθέτησε, κατά συνέπεια, μια επιθετική στάση και

αγόρασε γιεν έναντι του δολαρίου ΗΠΑ ως μέτρο παρέμβασης ενάντια στην αποδυνάμωση του νομίσματός της.

Για τις κεφαλαιαγορές, αυτό σημαίνει: αντί για ανακούφιση από τη μείωση των επιτοκίων, οι επενδυτές πρέπει να προετοιμαστούν για ένα περιβάλλον στο οποίο οι κεντρικές τράπεζες θα πρέπει να παρακολουθούν ταυτόχρονα τη σταθερότητα των τιμών, την ανάπτυξη και το κόστος χρηματοδότησης των κυβερνήσεων. Πρόκειται για μια ισορροπία που αφήνει ελάχιστα περιθώρια για λάθη.

Αυτό υποδηλώνει την ακόλουθη **τακτική κατανομή** για μετοχές και ομόλογα:

- Εξακολουθούμε να βλέπουμε θετικά τις παγκόσμιες μετοχές μακροπρόθεσμα· συνολικά, ωστόσο, η στάση έχει γίνει πιο επιφυλακτική σε όλες σχεδόν τις περιοχές, λόγω της γεωπολιτικής αβεβαιότητας στη Μέση Ανατολή και της σύσφιξης της νομισματικής πολιτικής.
- Δεδομένης αυτής της αβεβαιότητας, πολλά στοιχεία συνηγορούν υπέρ μιας τακτικά ευέλικτης προσέγγισης. Η ρευστότητα διαδραματίζει και πάλι σημαντικότερο ρόλο, προκειμένου να είναι δυνατή η αντίδραση στις κινήσεις της αγοράς και η αξιοποίηση των ευκαιριών εισόδου που προκύπτουν.
- Στο πλαίσιο των αγορών μετοχών, προβαίνουμε επίσης σε πιο έντονη διαφοροποίηση ανά περιοχή: η Ευρώπη και άλλες αγορές εκτός των ΗΠΑ μπορούν να υποβαθμιστούν σε ουδέτερη έως ελαφρώς θετική στάση, ενώ οι ΗΠΑ και οι αναδυόμενες αγορές εμφανίζονται σχετικά πιο ελκυστικές. Αυτό δεν αποτελεί αντίδραση σε ασθενέστερα θεμελιώδη στοιχεία, αλλά μάλλον την αναγνώριση ότι οι γεωπολιτικές εξελίξεις μπορούν να ανατρέψουν γρήγορα το κλίμα.
- Παρά τις αυξανόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, η τεχνητή νοημοσύνη (**AI**) παραμένει κεντρικό θέμα στις παγκόσμιες αγορές μετοχών. Η Κίνα βρίσκεται στην αρχή του πρώτου κύματος ευρείας εφαρμογής της τεχνητής νοημοσύνης, υποστηριζόμενη από καλά ανεπτυγμένες αλυσίδες εφοδιασμού και καινοτομίες στον τομέα του υλικού, των μοντέλων και της ρομποτικής.
- Η ηλεκτροκίνηση και η ζήτηση ηλεκτρικής ενέργειας που οφείλεται στην τεχνητή νοημοσύνη στηρίζουν τις επενδύσεις στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, στα δίκτυα και στον σχετικό εξοπλισμό. Η ανάπτυξη των κέντρων δεδομένων σημαίνει ότι οι εγκαταστάσεις ηλεκτρικής ενέργειας και δικτύων είναι πιθανό να συγκαταλέγονται μεταξύ των βασικών ωφελούμενων από τα σημεία συμφόρησης.
- Στον τομέα των ομολόγων, έχουμε υιοθετήσει πιο επιφυλακτική στάση έναντι των κρατικών ομολόγων των περιφερειακών χωρών της Ευρώπης, ενώ αξιολογούμε τα αμερικανικά κρατικά ομόλογα ως ουδέτερα. Τα κρατικά ομόλογα του Ηνωμένου Βασιλείου εξακολουθούν να επιβαρύνονται από δημοσιονομικές και πολιτικές αβεβαιότητες. Εάν οι γεωπολιτικές εντάσεις επιμείνουν, η προσοχή στο μέλλον πιθανότατα θα στραφεί λιγότερο στον ίδιο τον πληθωρισμό και περισσότερο στο ασφάλιστρο κινδύνου. Τα ομόλογα υψηλής απόδοσης και τα ομόλογα των αναδυόμενων αγορών εμφανίζονται τότε ιδιαίτερα ευάλωτα.
- Η εικόνα στην αγορά συναλλάγματος παραμένει ισορροπημένη: η συγκριτικά αυστηρή πολιτική της ΕΚΤ τείνει να στηρίζει το ευρώ, αλλά προς το παρόν δεν υπάρχει η απαραίτητη δυναμική για μια σαφή πεποίθηση υπέρ του ευρώ έναντι του δολαρίου ΗΠΑ.
- Οι εναλλακτικές επενδύσεις εξακολουθούν επίσης να είναι σημαντικές. Η συζήτηση σχετικά με την τιμή του πετρελαίου παραμένει δύσκολη, δεδομένης της ρευστής κατάστασης στο Στενό του Ορμούζ· δεν μπορεί να αποκλειστεί μια περαιτέρω βραχυπρόθεσμη αύξηση, αλλά είναι πιθανό να υποχωρήσει εκ νέου με την πάροδο του χρόνου μέσω διαρθρωτικών προσαρμογών στην προσφορά και στις διαδρομές μεταφοράς. Βραχυπρόθεσμα, η έλλειψη επικεντρώνεται κυρίως στα διυλισμένα προϊόντα. Ο χρυσός, εν τω μεταξύ, είναι πιθανό να αποδείξει για άλλη μια φορά τον ρόλο του ως άγκυρα σταθερότητας σε περιόδους αβεβαιότητας.
- Συνολικά, διατηρούμε μια προσεκτικά αισιόδοξη στάση: οι γεωπολιτικές εξελίξεις δικαιολογούν μια μείωση της εμπιστοσύνης σε μεμονωμένα τμήματα της αγοράς, αλλά δεν θέτουν από μόνες τους υπό αμφισβήτηση τη θεμελιωδώς ευνοϊκή εικόνα της σταθερής ανάπτυξης, των ισχυρών εταιρικών κερδών και των συνεχιζόμενων επενδύσεων.
- Μεταξύ ανθεκτικότητας και σύσφιξης, δεν έχει σημασία ο ρυθμός, αλλά η κατεύθυνση. Όσοι διατηρήσουν την πορεία τους, παραμείνουν ευέλικτοι και παρακολουθούν τα αποφασιστικά σήματα, δηλαδή την τιμή του πετρελαίου, την πορεία των κεντρικών τραπεζών και τα εταιρικά κέρδη, μπορούν επίσης να αξιοποιήσουν τις ευκαιρίες σε αυτό το περιβάλλον. Αυτό, ακριβώς, είναι το πραγματικό καθήκον των επόμενων εβδομάδων.

Επενδυτικό θέμα:

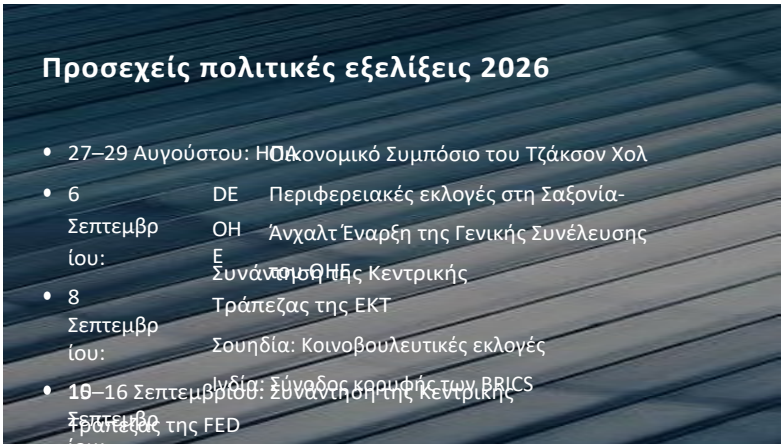
→ Μακροζωία – περισσότερα χρήματα για μια μακρύτερη ζωή

- Το προσδόκιμο ζωής αυξάνεται εδώ και δεκαετίες και είναι πιθανό να συνεχίσει να αυξάνεται. Εφαρμόζοντας αυτό στη δική μας βιογραφία, ο κανόνας είναι: όσοι ζουν περισσότερο, συνεχίζουν να ζουν περισσότερο. Το προσδόκιμο ζωής αυξάνεται επειδή οι πιθανότητες θανάτου έχουν ξεπεραστεί.
- Ταυτόχρονα, σε πολλές βιομηχανικές χώρες ο αριθμός των εργαζομένων μειώνεται σε σχέση με τον αριθμό των συνταξιούχων. Ως αποτέλεσμα, τα συνταξιοδοτικά συστήματα «pay-as-you-go» (με βάση τις εισφορές) δέχονται πιέσεις.
- 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 αυτές τις ελευθερίες χρειάζεται 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. Όσοι ζουν περισσότερο χρειάζονται εισόδημα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα.
- Επομένως, το εισόδημα από κεφάλαιο, όπως τα μερίσματα και οι τοκομερίδες, είναι πιθανό να καταστεί κεντρικός πυλώνας της οικονομικής ελευθερίας για πολλούς επενδυτές.
- Τα έσοδα κεφαλαίου από μερίσματα και τοκομερίδια μπορούν, σε αυτό το πλαίσιο, να λειτουργήσουν ως «δεύτερος μισθός». Δημιουργούν οικονομική ανεξαρτησία από την εργασία του ατόμου και μπορούν να καλύψουν κενά εισοδήματος.

Σας εύχομαι

ανθεκτικότητα, Δρ. Hans-

Jörg Naumer.



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 θα παρουσιάζουν διακυμάνσεις και οι επενδυτές ενδέχεται να μην ανακτήσουν το επενδυμένο κεφάλαιο. 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 ή σύσταση για αγορά, πώληση ή διακράτηση οποιουδήποτε τίτλου και δεν πρέπει να θεωρείται προσφορά πώλησης ή πρόσκληση για υποβολή προσφοράς 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 δεδομένα προέρχονται από διάφορες πηγές που θεωρούνται αξιόπιστες, ωστόσο δεν εγγυάται η ακρίβεια ή η πληρότητα των δεδομένων και δεν αναλαμβάνεται καμία ευθύνη για τυχόν άμεσες ή επακόλουθες ζημίες 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 έχει αποκλειστικά ενημερωτικό χαρακτήρα. Το παρόν έγγραφο δεν αποτελεί δημόσια προσφορά δυνάμει του Νόμου αριθ. 26.831 της Αργεντινής Δημοκρατίας και της Γενικής Απόφασης 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 με κανέναν τρόπο στην άμεση ή έμμεση προώθηση της αγοράς ενός προϊόντος ή της παροχής μιας υπηρεσίας που προσφέρει η 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 κινητών αξιών 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 εκ μέρους της Allianz Global Investors ή των συνδεδεμένων εταιρειών της 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 αποκλειστικά για χρήση από επενδυτικούς συμβούλους και άλλους θεσμικούς /επαγγελματίες επενδυτές, και δεν απευθύνεται στο ευρύ 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 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 πελάτες χονδρικής. Η AllianzGI AP διαθέτει άδεια και υπόκειται στην εποπτεία της Επιτροπής Κινητών Αξιών και Συμβολαίων Μελλοντικής Εκπλήρωσης του Χονγκ Κονγκ 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, μια εταιρεία επενδύσεων στη Γερμανία, η οποία έχει λάβει άδεια από τη γερμανική Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin)· Allianz Global Investors (Schweiz) AG· Allianz Global Investors UK Limited, η οποία έχει λάβει άδεια και υπόκειται στην εποπτεία της Αρχής Χρηματοοικονομικής Συμπεριφοράς (Financial Conduct Authority)· στο Χονγκ Κονγκ, από την Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., η οποία διαθέτει άδεια από την Επιτροπή Κεφαλαιαγοράς και Προθεσμιακών Συμβολαίων 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. μητρώου: Διευθυντής του Τοπικού Γραφείου Οικονομικών του Κάντο (Φορέας Διαχείρισης Χρηματοοικονομικών Μέσων), 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).

MACS-P-21953064