

Πειθαρχία και διαφοροποίηση

Με την έλευση του νέου έτους, έρχονται και οι γνωστές αποφάσεις: να ασκούμαστε περισσότερο, να τρώμε καλύτερα και να ακολουθούμε έναν γενικά πιο υγιεινό τρόπο ζωής. Όμως, αυτό που είναι καλό για την υγεία μας μπορεί να μεταφραστεί και στις κεφαλαιαγορές. Αν θέλετε να επενδύσετε με σύνεση το 2026, θα πρέπει να αποφύγετε να ακολουθείτε βραχυπρόθεσμες τάσεις και, αντίθετα, να εστιάσετε σε μια πειθαρχημένη και ευρέως διαφοροποιημένη προσέγγιση.

Μια πειθαρχημένη αξιολόγηση του παγκόσμιου μακροοικονομικού περιβάλλοντος υποδηλώνει ότι η παγκόσμια οικονομία είναι πιθανό να αναπτυχθεί σε γενικές γραμμές σύμφωνα με το δυναμικό της. Αυτό ισχύει ιδιαίτερα για τις Ηνωμένες Πολιτείες, οι οποίες παραμένουν η κυρίαρχη οικονομία παγκοσμίως. Στην ευρωζώνη και την Ιαπωνία, η ανάπτυξη αναμένεται να κυμανθεί ελαφρώς πάνω από το δυναμικό, υποστηριζόμενη κυρίως από την επεκτατική δημοσιονομική πολιτική. Στην Κίνα, η τάση προς σταδιακή επιβράδυνση της οικονομικής δυναμικής είναι πιθανό να συνεχιστεί, αν και η οικονομία ενδέχεται να λάβει ελαφρώς ισχυρότερο κίνητρο στην αρχή του έτους σε σύγκριση με τους τελευταίους μήνες.

Για τους επενδυτές, αυτό το μακροοικονομικό τοπίο ενδέχεται να προετοιμάσει το έδαφος για



Stefan Rondorf
Ανώτερος Στρατηγικός
Επενδύσεων, Παγκόσμια
Οικονομία & Στρατηγική

θετική αύξηση των εταιρικών κερδών και για την ευκαιρία να εισπράξουν πριμ κινδύνου και κατά το επόμενο έτος. Τα τελευταία χρόνια, οι επενδυτές έπρεπε να αντιμετωπίσουν μεγαλύτερο βαθμό αβεβαιότητας. Ενώ οι αυξημένοι πολιτικοί κίνδυνοι παραμένουν, υπάρχουν λόγοι να πιστεύουμε ότι μέρος της αβεβαιότητας που περιβάλλει την εμπορική πολιτική, τους δασμούς και τις γεωπολιτικές εντάσεις θα μπορούσε να υποχωρήσει σταδιακά — ακόμη και αν η πρόσφατη παρέμβαση των ΗΠΑ στη Βενεζουέλα φαίνεται να δείχνει προς την αντίθετη κατεύθυνση. Εκτός από τις ενδιάμεσες εκλογές στις ΗΠΑ στις 6 Νοεμβρίου 2026, δεν έχουν προγραμματιστεί σημαντικές εθνικές εκλογές στις κορυφαίες βιομηχανικές οικονομίες. Στην Ευρώπη, ωστόσο, αρκετές εκλογές για τα κρατικά κοινοβούλια της Γερμανίας ενδέχεται να προσελκύσουν κάποια προσοχή.

Είναι σαφές ότι είναι ζωτικής σημασίας να μην παραβλέπουμε τους ανοδικούς και καθοδικούς κινδύνους — με το φάσμα των πιθανών αποτελεσμάτων να είναι ιδιαίτερα ευρύ στις ΗΠΑ. Στο καλύτερο σενάριο, οι επενδύσεις θα μπορούσαν να οδηγήσουν σε ταχεία αύξηση της παραγωγικότητας, η οποία, με τη σειρά της, θα επέτρεπε τόσο ισχυρή ανάπτυξη όσο και μείωση του πληθωρισμού. Εναλλακτικά, μια πιο επεκτατική νομισματική στάση θα μπορούσε να δώσει μια αρχική ώθηση στην οικονομική δραστηριότητα και στις αγορές μετοχών πριν από τις ενδιάμεσες εκλογές στις ΗΠΑ, αν και με κόστος μια πιο παρατεταμένη περίοδο αυξημένου πληθωρισμού. Σε ένα λιγότερο ευνοϊκό σενάριο, μια πιο απότομη

ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ

→ Ενημέρωση για τη Βενεζουέλα

Πέρα από την αναδιαμόρφωση του πολιτικού μέλλοντος της Βενεζουέλας, πιστεύουμε ότι η κίνηση των ΗΠΑ να ανατρέψουν τον Πρόεδρο Nicolás Maduro είναι πιθανό να έχει αντίκτυπο στις παγκόσμιες αγορές ενέργειας και στις συζητήσεις για την ασφάλεια.

→ Τεχνητή νοημοσύνη

Μήπως οι βραχυπρόθεσμοι φόβοι για τις αποτιμήσεις παραβλέπουν τη γενική εικόνα;

→ Χρυσός: ο παράγοντας

διαφοροποίησης του χαρτοφυλακίου Στο πρώτο μέρος μιας σειράς άρθρων σχετικά με τα νέα βασικά συστατικά ενός διαφοροποιημένου χαρτοφυλακίου πολλαπλών περιουσιακών στοιχείων, διερευνούμε πώς η παγκόσμια αβεβαιότητα δίνει νέα ζωή σε ένα από τα παλαιότερα χρηματοοικονομικά περιουσιακά στοιχεία: το χρυσό.

Η ψύξη της αγοράς εργασίας θα μπορούσε να προκαλέσει αύξηση των απολύσεων, επιβαρύνοντας τις καταναλωτικές δαπάνες και τελικά προκαλώντας οικονομική επιβράδυνση. Στην Ευρώπη, το γερμανικό πακέτο δημοσιονομικών κινήτρων μπορεί να κλίνει τη γνωστή ζυγαριά. Κατά κανόνα, όσο μεγαλύτερο και πιο αποτελεσματικό εφαρμοζόμενο είναι το επενδυτικό πρόγραμμα, τόσο μεγαλύτερη είναι η επίδρασή του στην ανάπτυξη — και το αντίστροφο. Από αυτή την άποψη, οι προσδοκίες της αγοράς έχουν γίνει πρόσφατα πιο συγκρατημένες.

Ισχυρό περιβάλλον κερδών – Οι αναλυτές αναθεωρούν προς τα πάνω τις εκτιμήσεις τους στις περισσότερες περιοχές



Πηγή: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 5 Ιανουαρίου 2026. Οι προηγούμενες επιδόσεις δεν αποτελούν ένδειξη μελλοντικών αποδόσεων.

Επισκόπηση της αγοράς στις 06.01.2026

Δείκτες μετοχών		
DAX		24.892
Euro Stoxx 50		5.932
S&P 500		6.945
Nasdaq		23.547
Nikkei 225		51.962
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μήνες	3,60
	2 έτη	3,46
	10 έτη	4,16
Ευρωζώνη	3 μήνες	2,03
	2 έτη	2,09
	10 έτη	2,88
Ιαπωνία	3 μήνες	1,07
	2 χρόνια	1,14
	10 έτη	2,04
Συναλλαγματικές ισοτιμίες		
USD/EUR		1,171
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Brent, USD/βαρέλι)		60,7

ΠΡΟΣΕΧΕΙΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ 2026

14 Ιανουαρίου	ΗΠΑ	Beige Book
18 Ιανουαρίου	Πορτογαλία	Προεδρικές εκλογές
19 Ιανουαρίου	Ευρωζώνη	Ecofin
19–23 Ιανουαρίου	CHE	Παγκόσμιο Οικονομικό Φόρουμ
22–23 Ιανουαρίου	BoJ	Συνάντηση της Κεντρικής Τράπεζας
27–28 Ιανουαρίου	FED	Συνάντηση της Κεντρικής Τράπεζας

Λαμβάνοντας υπόψη όλες τις άγνωστες παραμέτρους, η διαφοροποίηση φαίνεται να αποτελεί μια έξυπνη κίνηση: η κατανομή σε ένα ευρύ φάσμα κατηγοριών περιουσιακών στοιχείων μπορεί να επιτρέψει σε ένα χαρτοφυλάκιο να αντέξει μια ποικιλία σεναρίων. Σε ένα βασικό σενάριο, οι μετοχές θα πρέπει να βρίσκονται σε καλή θέση για να αποφέρουν σταθερές αποδόσεις· σε θετικά σενάρια, έχουν την ευκαιρία να λάμψουν πραγματικά. Τα κρατικά ομόλογα μπορεί να συμβάλουν στη σταθεροποίηση του χαρτοφυλακίου σε περίπτωση ύφεσης, ενώ η ζήτηση για εμπορεύματα όπως ο χρυσός ή ο χαλκός πιθανότατα θα παραμείνει ισχυρή εάν ο πληθωρισμός αυξηθεί περισσότερο από το αναμενόμενο.

Αυτό μας φέρνει στο ευρύτερο θέμα της τεχνητής νοημοσύνης, της οποίας η σημαντική επίδραση στις κεφαλαιαγορές αναμένεται να διαρκέσει έως το 2026. Είναι ακριβώς εδώ — ο πιθανός κόμβος της ανάπτυξης των κεφαλαιαγορών — που ο συνδυασμός πειθαρχίας και διαφοροποίησης θα πρέπει να αναδειχθεί. Η στάθμιση των επιχειρημάτων υπέρ και κατά μιας υπερθέρμανσης στους τομείς που σχετίζονται με την τεχνητή νοημοσύνη θα απαιτήσει συνεχή αναλυτική αυστηρότητα. Μακροπρόθεσμα, η αποτυχία να συμμετάσχει κανείς επαρκώς σε αυτό το δυναμικό αποδόσεων θα μπορούσε να αποδειχθεί δαπανηρή, ωστόσο ο κίνδυνος υπερβολικής συγκέντρωσης είναι εξίσου πραγματικός. Οι ευκαιρίες επεκτείνονται σε ένα ευρύτερο οικοσύστημα, συμπεριλαμβανομένων εφαρμογών που είναι πιθανό να οδηγήσουν σε περαιτέρω ζήτηση για υπολογιστική ικανότητα, ενέργεια και τεχνολογίες που την καθιστούν δυνατή. Αυτό απαιτεί μια διαφοροποιημένη προσέγγιση, η οποία να περιλαμβάνει διάφορους τομείς και κατευθύνσεις της τεχνητής νοημοσύνης, γεωγραφικές περιοχές και παρακείμενους τομείς καινοτομίας, όπως η ενέργεια και οι υποδομές.

Το πλαίσιο με το οποίο ξεκινά η νέα χρονιά υποδηλώνει την ακόλουθη **τακτική κατανομή για μετοχές και ομόλογα**:

- Το επικρατούν οικονομικό περιβάλλον υποστηρίζει μια ευρέως διαφοροποιημένη υπερκάλυψη μετοχών, τόσο σε περιφερειακό όσο και σε τομεακό επίπεδο.
- Το φάσμα των πιθανών εξελίξεων για την αμερικανική αγορά μετοχών το 2026 είναι ευρύ: Από ένα νομισματικό κίνητρο για την οικονομία έως μια ύφεση ως αποτέλεσμα της ασταθούς χάραξης οικονομικής πολιτικής, πολλά αποτελέσματα είναι πιθανά. Σε συνδυασμό με τις υψηλές αποτιμήσεις, ίσως αξίζει να αναζητήσουμε αλλού πιο ελκυστικά προφίλ κινδύνου/απόδοσης. Παρ' όλα αυτά, εξακολουθεί να συνιστάται η διατήρηση των επενδύσεων στην κορυφαία αγορά μετοχών του κόσμου, εφόσον οι κίνδυνοι δεν γίνουν σαφώς διακριτοί.
- Συγκριτικά, οι προοπτικές για τις ευρωπαϊκές μετοχές φαίνονται λιγότερο ασταθείς. Αν και οι πιθανότητες για θεαματική ανάπτυξη είναι μικρές, οι ευκαιρίες — που οφείλονται κυρίως στις προσπάθειες της ηπείρου να επιτύχει πολιτική και ψηφιακή κυριαρχία — αναμένεται να παραμείνουν άφθονες. Με τις προσδοκίες για το πακέτο οικονομικών κινήτρων της γερμανικής κυβέρνησης να έχουν μετριαστεί, ο πήχης για θετικές εκπλήξεις έχει τεθεί χαμηλά.
- Οι αγορές μετοχών στις αναδυόμενες οικονομίες — στις οποίες οι επενδυτές εξακολουθούν να έχουν χαμηλή έκθεση — προσφέρουν έναν συνδυασμό υγιούς οικονομικής ανάπτυξης (ιδίως εκτός Κίνας), ευνοϊκών χρηματοοικονομικών και νομισματικών συνθηκών, αναθεωρήσεων προς τα πάνω στα εταιρικά κέρδη και ελκυστικών αποτιμήσεων. Αγορές όπως η Νότια Κορέα και η Ταϊβάν επωφελούνται από την άνθηση των μετοχών τεχνολογίας, ενώ άλλες, όπως η Ινδία, εξακολουθούν να διαθέτουν ισχυρά θεμελιώδη μεγέθη. Η Λατινική Αμερική αναμένεται να επωφεληθεί όλο και περισσότερο από τις υψηλότερες τιμές των μετάλλων. Βραχυπρόθεσμα, ωστόσο, η εικόνα στην τελευταία περιοχή είναι ασαφής μετά τα γεγονότα στη Βενεζουέλα.
- Η μεταβλητότητα παραμένει στις αγορές ομολόγων, όπου οι συναλλαγές εξακολουθούν να επηρεάζονται από πολιτικούς παράγοντες: Στην Ιαπωνία, οι αποδόσεις των δεκαετών ομολόγων ξεπέρασαν το όριο του 2% μετά την ανακοίνωση από την κυβέρνηση μέτρων με στόχο την τόνωση της οικονομίας. Μεσοπρόθεσμα, αυτό μπορεί να οδηγήσει σε μείωση της εκροής κεφαλαίων από την Ιαπωνία προς άλλες αγορές ομολόγων. Και στην Ευρώπη, οι αποδόσεις παραμένουν υψηλές σε σύγκριση με τα τελευταία χρόνια, ενώ οι μειώσεις των επιτοκίων από την κεντρική τράπεζα των ΗΠΑ, τη Federal Reserve (Fed), έχουν επιφέρει μια μέτρια πτώση στις αποδόσεις των αμερικανικών ομολόγων. Συνολικά, οι αγορές κρατικών ομολόγων εξακολουθούν να είναι ευάλωτες σε κλυδωνισμούς, αλλά μπορεί να συμβάλουν στη σταθεροποίηση των χαρτοφυλακίων σε δυσμενή οικονομικά σενάρια. Επιπλέον, προσφέρουν και πάλι την προοπτική σε μεγάλο βαθμό θετικών πραγματικών αποδόσεων.

- Τα ομόλογα των αναδυόμενων αγορών (σε τοπικό νόμισμα) αναμένεται να επωφεληθούν από τα υψηλά πραγματικά επιτόκια, την ανατίμηση των νομισμάτων και τις ισχυρές δημοσιονομικές θέσεις. Για τους επενδυτές που διαθέτουν περιθώριο ανάληψης κινδύνου, τα ομόλογα σε σκληρό νόμισμα από τις αναδυόμενες αγορές ενδέχεται να αποτελέσουν μια αξιόλογη προσθήκη στα χαρτοφυλάκιά τους.
- Κατά τη διάρκεια του έτους, το δολάριο ΗΠΑ αναμένεται να υποτιμηθεί περαιτέρω. Η επικείμενη εκλογή νέου Προέδρου του Διοικητικού Συμβουλίου της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ θα μπορούσε να αποτελέσει τον επόμενο καθοριστικό παράγοντα που θα επηρεάσει την πορεία του παγκόσμιου νομίσματος αποθεματικού.
- Όσον αφορά τις πρώτες ύλες, το ενδιαφέρον θα πρέπει να επικεντρωθεί στα μέταλλα: τα πολυτίμα μέταλλα αναμένεται να παραμείνουν περιζήτητα μεσοπρόθεσμα. Ο χαλκός παρουσιάζει ένα ιδιαίτερα ελκυστικό προφίλ προσφοράς-ζήτησης.

Επενδυτικό θέμα: Ευρωπαϊκή αυτονομία

- Η Ευρώπη ενισχύει τη στρατηγική της αυτονομία, διοχετεύοντας κεφάλαια σε τομείς με προοπτικές για το μέλλον.
- Η γεωπολιτική αναδιάταξη οδηγεί σε σημαντικές δημόσιες επενδύσεις μέσω πρωτοβουλιών όπως το «Preparation 2030» και το «Green Deal».
- Συνολικά, τα προγράμματα αυτά κινητοποιούν στοχευμένες επενδύσεις στους τομείς της άμυνας, των υποδομών και των πράσινων τεχνολογιών.
- Αυτά τα μέτρα για την προώθηση του ευρωπαϊκού οικοσυστήματος καινοτομίας αναμένεται να συμβάλουν στην ενίσχυση του αναπτυξιακού δυναμικού της ηπείρου και να στηρίξουν τις ευρωπαϊκές εταιρείες.
- Οι τεχνολογικοί καταλύτες —ιδίως οι καινοτόμες εταιρείες μικρής και μεσαίας κεφαλαιοποίησης— προωθούν την πρόοδο στους τομείς της ενέργειας, των υποδομών, της βιοτεχνολογίας και της κυβερνοασφάλειας.
- Ως επενδυτικό θέμα, η ευρωπαϊκή στρατηγική αυτονομία μπορεί να βοηθήσει τους επενδυτές με παγκόσμια διαφοροποίηση να μειώσουν τον κίνδυνο συγκέντρωσης, ο οποίος είναι έντονος στους παγκόσμιους δείκτες αναφοράς λόγω της μεγάλης στάθμησης των αμερικανικών μετοχών, ειδικά στον τομέα της τεχνολογίας.

Σας ευχόμαστε μια αποδοτική και επιτυχημένη επενδυτική χρονιά το 2026.

Με εκτίμηση,
Sefan Rondorf

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, τα δεδομένα και οι πηγές 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 σχετικά με μελλοντικές προσδοκίες και άλλες προοπτικές δηλώσεις που βασίζονται στις τρέχουσες απόψεις και παραδοχές της διοίκησης και ενέχουν γνωστούς και άγνωστους κινδύνους και αβεβαιότητες, οι οποίοι θα μπορούσαν να οδηγήσουν τα πραγματικά αποτελέσματα, τις επιδόσεις ή τα γεγονότα να διαφέρουν ουσιωδώς από αυτά που εκφράζονται ή υπονοούνται στις εν λόγω δηλώσεις. Δεν αναλαμβάνουμε καμία υποχρέωση να επικαιροποιήσουμε οποιαδήποτε προοπτική δήλωση.

Η επένδυση ενέχει κίνδυνο. Η αξία μιας επένδυσης και τα έσοδα από αυτήν θα κυμαίνονται 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 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 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 Financial Instruments Business Operator [Αριθ. μητρώου: 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., 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).