

Μεταξύ ανθεκτικότητας και αντιξοοτήτων

Οι κεφαλαιαγορές θα δοκιμαστούν στις αρχές του δεύτερου τριμήνου. Μετά από μια σχετικά ήρεμη αρχή του έτους, αντιμετωπίζουν πλέον σημαντικές αναταράξεις. Οι γεωπολιτικές εντάσεις, ιδίως στη **Μέση Ανατολή**, πλήττουν μια παγκόσμια οικονομία που ούτως ή άλλως έχει χάσει τη δυναμική της. Ταυτόχρονα, οι διαρθρωτικοί μοχλοί ανάπτυξης παραμένουν ανέπαφοι. Οι επενδυτές βρίσκονται αντιμέτωποι με το ερώτημα αν οι αναταράξεις θα είναι βραχύβιες ή αν προμηνύουν μια μακρύτερη περίοδο αντιξοοτήτων.

Προς το παρόν, η κατάσταση είναι ασαφής. Από τη μία πλευρά, πολλά **οικονομικά στοιχεία** παραμένουν αρκετά ισχυρά. Πριν από το τελευταίο γεωπολιτικό σοκ, το ευρύ φάσμα των δεικτών μας έδειχνε μια σταθερή παγκόσμια εξέλιξη. Από την άλλη πλευρά, η άνοδος των τιμών της ενέργειας δημιουργεί νέα αβεβαιότητα. Ειδικότερα, η Ευρώπη και τμήματα της Ασίας, που εξαρτώνται σε μεγάλο βαθμό από τις εισαγωγές ενέργειας, θα αντιμετωπίσουν αυξανόμενες **πιέσεις πληθωρισμού** και επιβαρύνσεις στην ανάπτυξη.



Δρ. Hans-Jörg Naumer
Διευθυντής
Global Capital
Markets & Thematic
Research

Μέχρι στιγμής, φαίνεται ότι η παγκόσμια οικονομία δέχεται πλήγμα, αλλά εξακολουθεί να στέκεται στα πόδια της. Ή, με άλλα λόγια: ενώ η οικονομία εξακολουθεί να αναπτύσσεται, ο δρόμος μπροστά γίνεται πιο ανώμαλος και η ανάπτυξη γίνεται πιο ευάλωτη σε εξωτερικούς κλυδωνισμούς. Οι κίνδυνοι για την ανάπτυξη έχουν σαφώς αυξηθεί, με τις τιμές της ενέργειας να διαδραματίζουν καθοριστικό ρόλο. Ενώ ο κόσμος θα μπορούσε να αντεπεξέλθει σε **τιμές πετρελαίου** της τάξης των 90 – 110 δολαρίων ανά βαρέλι, το πετρέλαιο έχει ξεφύγει από αυτό το εύρος και είναι σήμερα πολύ πιο ακριβό. Εάν οι τιμές του πετρελαίου παραμείνουν στο νέο τους επίπεδο για παρατεταμένο χρονικό διάστημα, ενδέχεται να βρεθούμε σε δύσκολη θέση. Ο συνδυασμός ασθενέστερης ανάπτυξης και υψηλότερων ποσοστών πληθωρισμού αποτελεί ιδιαίτερη πρόκληση για τις κεφαλαιαγορές.

Ευτυχώς, **η ενεργειακή ένταση** έχει μειωθεί σημαντικά από τη δεκαετία του 1960. Η ενεργειακή ένταση μετρά την ποσότητα ενέργειας που απαιτείται για την παραγωγή μιας μονάδας ακαθάριστου εγχώριου προϊόντος (ΑΕΠ). Σήμερα, οι ΗΠΑ χρειάζονται μόνο το 40% της ενέργειας που απαιτούνταν κατά τη δεκαετία του 1960 ανά μονάδα παραγωγής, ενώ η Γερμανία χρειάζεται λιγότερο από το ένα τρίτο (βλ. διάγραμμα). Με άλλα λόγια: η Γερμανία παράγει τριπλάσια ποσότητα ανά μονάδα ενέργειας σε σύγκριση με το 1965. Το Ηνωμένο Βασίλειο τα ηγείται ακόμη καλύτερα.

Ας στραφούμε τώρα στις πιθανές εξελίξεις στις κεφαλαιαγορές. Μια ματιά στο παρελθόν

ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ

→ Μερίσματα — το δεύτερο εισοδήμα σας

Ο κόσμος βιώνει μια βαθιά και άνευ προηγουμένου 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...

→ Απόψεις της εταιρείας για το 2ο τρίμηνο του 2026

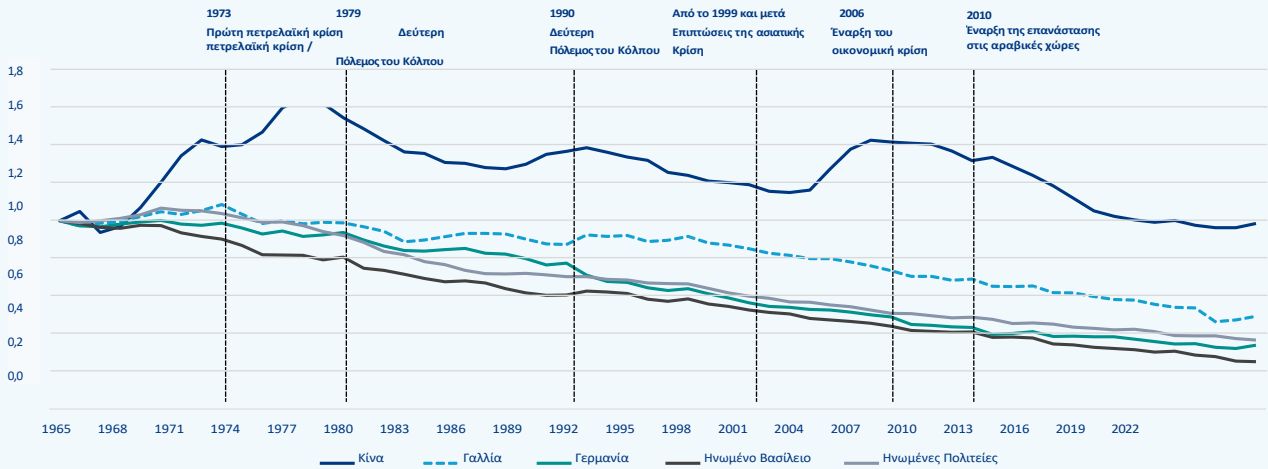
Διατηρώντας τη γραμμή. Η άποψή μας για τις παγκόσμιες αγορές.

→ AI: Φούσκα ή άνθηση;

Οι επενδυτές αναρωτιούνται αν η τεχνητή νοημοσύνη (AI) αποτελεί φούσκα. Συγκεντρώσαμε μια ομάδα εμπειρογνομόνων μας για να αναζητήσουμε απαντήσεις.

μπορεί να βοηθήσει στην πρόβλεψη του μέλλοντος. Μια **ανάλυση των γεωπολιτικών γεγονότων** των τελευταίων δεκαετιών δείχνει ότι, μετά από ένα σοκ, οι τιμές τείνουν να υποχωρούν ως αρχική αντίδραση, αλλά συχνά σταθεροποιούνται μέσα σε λίγους μήνες. Το βασικό ερώτημα είναι

Ενεργειακή ένταση: Κατανάλωση ενέργειας ανά ΑΕΠ αναπροσαρμοσμένο (kWh ανά \$)



Πηγή: Our World in Data, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research· στοιχεία του Μαρτίου 2026. Τελευταία διαθέσιμα στοιχεία: 2024.

Επισκόπηση της αγοράς στις 30.03.2026

Δείκτες μετοχών		
DAX	22.563	
Euro Stoxx 50	5.542	
S&P 500	6.344	
Nasdaq	20.795	
Nikkei 225	51.886	
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μήνες	3,71
	2 έτη	3,94
	10 έτη	4,43
Ευρωζώνη	3 μήνες	2,13
	2 χρόνια	2,64
	10 έτη	3,07
Ιαπωνία	3 μήνες	1,27
	2 χρόνια	1,14
	10 έτη	2,04
Συναλλαγματικές ισοτιμίες		
USD/EUR	1,148	
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Brent, USD/βαρέλι)	113,4	

αν οι διαταραχές μεταφέρονται στην πραγματική οικονομία. Στο παρελθόν, δύο παράγοντες ήταν καθοριστικοί: η ισχυρή άνοδος των τιμών της ενέργειας και η ύφεση που προκλήθηκε από αυτή την κορύφωση των τιμών της ενέργειας. Εάν δεν συνέβαιναν και τα δύο, οι τιμές συχνά υποχωρούσαν μόνο για σύντομο χρονικό διάστημα.

Οι επόμενες εβδομάδες θα δείξουν πώς θα εξελιχθεί η τρέχουσα κρίση. Οι οικονομικοί μηχανισμοί μετάδοσης είναι καθοριστικοί: Πώς θα εξελιχθούν οι τιμές της ενέργειας; Θα παρατηρηθούν διαταραχές στην εφοδιαστική αλυσίδα; Θα επιδεινωθούν οι χρηματοοικονομικές συνθήκες; Και θα καταρρεύσει το κλίμα εμπιστοσύνης των επιχειρήσεων και των καταναλωτών; Εν ολίγοις: Πώς θα εξελιχθεί ο πόλεμος στο Ιράν και τότε θα σταματήσουν οι συγκρούσεις, ή τουλάχιστον τότε θα ανοίξει ξανά με ασφάλεια το Στενό του Ορμούζ – μέσω του οποίου διακινείται περίπου το 20% του παγκόσμιου εφοδιασμού πετρελαίου; Πολλά θα εξαρτηθούν από τις εξελίξεις τις επόμενες εβδομάδες.

Παράλληλα, το διαρθρωτικό περιβάλλον μεταβάλλεται. Ο κόσμος κινείται όλο και περισσότερο προς μια «γεωοικονομία», στην οποία τα μέσα οικονομικής πολιτικής χρησιμοποιούνται για την επίτευξη πολιτικών στόχων. Οι εμπορικοί πόλεμοι, οι νέες δομές δασμών και ο αυξανόμενος κατακερματισμός της παγκόσμιας οικονομίας είναι χαρακτηριστικά αυτής της εξέλιξης. Ταυτόχρονα, οι δημόσιες δαπάνες αυξάνονται, για παράδειγμα στον τομέα της άμυνας και των υποδομών. Ενώ αυτές οι δαπάνες θα οδηγήσουν σε αύξηση του χρέους μακροπρόθεσμα, θα λειτουργήσουν επίσης ως στήριξη της οικονομίας από την πλευρά της προσφοράς.

Αυτός ο συνδυασμός δημιουργεί ένα δίλημμα για τη **νομισματική πολιτική**. Από τη μία πλευρά, οι υπεύθυνοι χάραξης νομισματικής πολιτικής θα πρέπει να διατηρήσουν τον **πληθωρισμό** σταθερό, από την άλλη, θα πρέπει να στηρίξουν την ανάπτυξη, έχοντας παράλληλα υπόψη το κόστος αναχρηματοδότησης των κυβερνήσεων. Αυτοί οι

αντιφατικοί στόχοι καθιστούν δύσκολη την χάραξη μιας σαφούς πορείας στη νομισματική πολιτική. Με τη σειρά της, η αβεβαιότητα για τις αγορές αυξάνεται περαιτέρω.

Το περιβάλλον αυτό υποδηλώνει την ακόλουθη **τακτική κατανομή**:

- Εξακολουθούμε να είμαστε αισιόδοξοι για τις παγκόσμιες μετοχές, αλλά πιο επιφυλακτικοί βραχυπρόθεσμα, καθώς η σύγκρουση στη Μέση Ανατολή δημιουργεί κάποια αβεβαιότητα.
- Λαμβάνοντας υπόψη αυτή την αβεβαιότητα, ίσως είναι λογικό να ακολουθηθεί μια ευέλικτη τακτική προσέγγιση. Η ρευστότητα θα αποκτήσει μεγαλύτερη σημασία, καθώς επιτρέπει στους επενδυτές να αντιδρούν γρήγορα στις διακυμάνσεις της αγοράς και να εκμεταλλεύονται πιθανές ευκαιρίες εισόδου.
- Ενώ **οι μετοχές** φαίνονται σχετικά ανθεκτικές στο πλαίσιο της σύγκρουσης στη Μέση Ανατολή, οι επενδυτές θα πρέπει να έχουν επίγνωση του γεγονότος ότι οι κίνδυνοι έχουν αυξηθεί. Οι αμερικανικές μετοχές, ειδικότερα, φαίνονται πιο ευάλωτες σε αναποδιές λόγω των αποτιμήσεών τους. Οι ευρωπαϊκές και ασιατικές αγορές είναι συγκριτικά πιο ελκυστικές· ορισμένες από αυτές ενδέχεται να επωφεληθούν από διαρθρωτικά επενδυτικά προγράμματα και χαμηλότερες αποτιμήσεις.
- Παρά τις αυξανόμενες γεωπολιτικές εντάσεις, η Τεχνητή Νοημοσύνη (**AI**) θα παραμείνει βασικό θέμα στις παγκόσμιες αγορές μετοχών. Η **Κίνα** βρίσκεται στην αρχή του πρώτου κύματος ευρείας διάδοσης της AI, υποστηριζόμενη από καλά εδραιωμένες αλυσίδες εφοδιασμού και καινοτομία στους τομείς του υλικού, των μοντέλων και της ρομποτικής. Οι αναλογικοί ημιαγωγοί θα ανακάμψουν κατά την αρχική φάση του κύκλου, ωθούμενοι από τη βελτίωση των τελικών αγορών, την αυστηρότερη πειθαρχία παραγωγικής ικανότητας και τις σημαντικές αναθεωρήσεις κερδών.
- Η ηλεκτροκίνηση και οι απαιτήσεις ηλεκτρικής ενέργειας που προκύπτουν από την TN υποστηρίζουν τις επενδύσεις στην παραγωγή ηλεκτρικής ενέργειας, στα δίκτυα ηλεκτρικής ενέργειας και στον σχετικό εξοπλισμό. Με φόντο την ανάπτυξη των κέντρων δεδομένων, οι εγκαταστάσεις ηλεκτρικής ενέργειας και δικτύων θα επωφεληθούν πιθανώς περισσότερο από πιθανά σημεία συμφόρησης.
- Ο πληθωρισμός θα επανέλθει στο προσκήνιο στις **αγορές σταθερού εισοδήματος**. Η άνοδος των τιμών της ενέργειας και οι αβεβαιότητες σχετικά με τη νομισματική πολιτική υποδηλώνουν ότι οι καμπύλες αποδόσεων ενδέχεται να γίνουν και πάλι πιο απότομες, με τις μακροπρόθεσμες αποδόσεις να σημειώνουν ιδιαίτερη άνοδο. Τα ευρωπαϊκά κρατικά ομόλογα και τα βρετανικά Gilts φαίνονται σχετικά ελκυστικά, ενώ η προσεκτική επιλογή είναι καθοριστικής σημασίας στον τομέα των εταιρικών ομολόγων.
- **Οι εναλλακτικές επενδύσεις** θα παραμείνουν επίσης σημαντικές. Οι γεωπολιτικές εντάσεις και τα διαρθρωτικά εμπόδια στην προσφορά αναμένεται να στηρίξουν **τις πρώτες ύλες**, ενώ ο χρυσός ενδέχεται να προσφέρει και πάλι σταθερότητα σε περιόδους αβεβαιότητας.

ΠΡΟΓΡΑΜΜΑΤΙΣΜΕΝΕΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ 2026

13–18 Απριλίου	ΗΠΑ	Εαρινή συνάντηση της Παγκόσμιας Τράπεζας
27–28 Απριλίου	Τράπεζα της Ιαπωνίας	Συνάντηση της Κεντρικής Τράπεζας
28–29 Απριλίου	FED	Συνάντηση της Κεντρικής Τράπεζας
30 Απριλίου	EKT	Συνάντηση της Κεντρικής Τράπεζας
30 Απριλίου	Τράπεζα της Αγγλίας	Συνάντηση της Κεντρικής Τράπεζας

Καθ' ανταν κάθ πρέ να π
ευκαιρίες σε αυτό το περιβάλλον – αυτή είναι η κύρια πρόκληση για τις επόμενες εβδομάδες.

Θέμα επενδύσεων:→ Έσοδα κεφαλαίου από μερίσματα

- Η περίοδος διανομής μερισμάτων στη Γερμανία ξεκινά. Το 2026, οι εταιρείες του Euro STOXX 600 θα διανεμήσουν συνολικά 454 δισ. ευρώ – 4% περισσότερα από το 2025.
- Αυτό σημαίνει ότι η τάση για υψηλότερα μερίσματα (στην Ευρώπη) συνεχίζεται.
- Οι επενδυτές δεν πρέπει να υποτιμούν το μερίδιο των μερισμάτων στη συνολική απόδοση μιας επένδυσης σε μετοχές. Κατά τη διάρκεια των τελευταίων 40 ετών, τα μερίσματα συνέβαλαν κατά περίπου 39% στη συνολική ετήσια απόδοση του MSCI Europe. Στη Βόρεια Αμερική (MSCI North America) και στην Ασία-Ειρηνικό (MSCI Pacific), τα μερίσματα αντιπροσώπευαν σχεδόν το 21% και το 49% της συνολικής απόδοσης, αντίστοιχα.
- Οι αναλύσεις μας δείχνουν ότι τα μερίσματα μπορούν να συμβάλουν στη σταθεροποίηση ενός χαρτοφυλακίου για δύο λόγους. Πρώτον, οι εταιρείες με υψηλά μερίσματα συνήθως ακολουθούν μακροπρόθεσμες στρατηγικές και, δεύτερον, τα χαρτοφυλάκια που αποτελούνται από εταιρείες με υψηλότερα ποσοστά διανομής τείνουν να είναι λιγότερο ευμετάβλητα από τα χαρτοφυλάκια που αποτελούνται από εταιρείες με χαμηλότερα ποσοστά διανομής.
- Η ετήσια μελέτη μας έχει δείξει επανειλημμένα ότι οι εταιρείες σπάνια μειώνουν τα μερίσματα. Προτιμούν να τα αυξάνουν ή τουλάχιστον να τα διατηρούν αμετάβλητα.
- Ως αποτέλεσμα, τα μερίσματα αποτελούν μια αξιόπιστη πηγή εισοδήματος από κεφάλαια και συμβάλλουν στη σταθεροποίηση των αποδόσεων, ιδίως σε περιόδους αστάθειας.

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 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 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 με κανέναν τρόπο στην άμεση ή έμμεση προώθηση της αγοράς ενός προϊόντος ή της παροχής 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 Νομοματικών 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).