Allianz Global Investors

ΜΗΝΙΑΙΟ ΔΕΛΤΙΟ ΚΕΦΑΛΑΙΑΓΟΡΩΝ 06/2026

«Η αρχή της ελπίδας»

Οι πρόσφατες εξελίξεις στις αγορές δείχνουν ότι τα παλιά ρητά της χρηματιστηριακής αγοράς, όπως το «Πούλα τον Μάιο και φύγε», δεν ισχύουν πάντα. Πράγματι, παρά τις διάφορες πηγές έντασης – τις διακυμάνσεις σχετικά με την κατάπαυση του πυρός μεταξύ Ιράν και ΗΠΑ, την εξαιρετικά ασταθή τιμή του πετρελαίου και τις λανθάνουσες πληθωριστικές πιέσεις – τα περισσότερα τμήματα της αγοράς παρουσίασαν θετική πορεία. Οι ευρείς δείκτες μετοχών σημείωσαν άνοδο. Τα εταιρικά ομόλογα σημείωσαν επίσης κέρδη. Και στον τομέα των κρατικών ομολόγων, οι περισσότερες αγορές κατάφεραν να σημειώσουν άνοδο σε μηνιαία βάση. Οι αποδόσεις διατηρήθηκαν σε αρκετά σταθερά επίπεδα, δεδομένης της ασταθούς διάθεσης όσον αφορά τις τιμές του πετρελαίου και τον πληθωρισμό. Αν και η γεωπολιτική κατάσταση παραμένει ανεπίλυτη στις αρχές Ιουνίου, οι αγορές συνεχίζουν να ελπίζουν ότι σύντομα θα επιτευχθεί μια βιώσιμη λύση στον πόλεμο με το Ιράν. Αυτό θα συνοδευόταν από την επαναλειτουργία του **Στενού του Ορμούζ**, της θαλάσσιας οδού μέσω της οποίας μεταφέρεται το 20% του παγκόσμιου εφοδιασμού σε πετρέλαιο.

Αυτή η αισιοδοξία αντανακλάται επίσης στις μακροοικονομικές προσδοκίες της έρευνας της Bank of America μεταξύ διαχειριστών παγκόσμιων επενδυτικών κεφαλαίων. Πρόσφατα, η αυτή η αισιόδοξη βασική διάθεση έχει ενισχυθεί ακόμη περισσότερο.

Δρ. Hans-Jörg Naumer
Διευθυντής Παγκόσμιου Κεφαλαίου Markets & Thematic Research

Υπάρχουν επίσης πραγματικοί λόγοι για την ανθεκτικότητα των αγορών: η τιμή του πετρελαίου έχει γίνει λιγότερο απειλητική. Σε σύγκριση με τα δύο κλυδωνισμούς των τιμών του πετρελαίου της δεκαετίας του 1970, η ενεργειακή ένταση των βιομηχανικών οικονομιών έχει μειωθεί κατά 30 έως 40%. Με άλλα λόγια, απαιτείται σημαντικά λιγότερη ενέργεια – και, ως εκ τούτου, λιγότερο πετρέλαιο – για την ίδια ποσότητα δημιουργίας αξίας σε σχέση με τότε.

Ναι, υπάρχουν χώρες που έχουν πληγεί σοβαρά, κυρίως στην Ασία. Το γεγονός ότι η διαδρομή μεταφοράς πετρελαίου μέσω του πιθανώς πιο διάσημου «στενού» στον κόσμο έχει ουσιαστικά καταρρεύσει εν μία νυκτί τις πλήττει σκληρά και έχει παγκόσμιες επιπτώσεις. Το μόνο θετικό στοιχείο: το κενό εφοδιασμού που προκύπτει, ύψους περίπου 20 εκατομμυρίων βαρελιών πετρελαίου την ημέρα, μπορεί να καλυφθεί, τουλάχιστον εν μέρει, με άλλα μέσα, για παράδειγμα παρακάμπτοντας το Στενό του Ορμούζ μέσω υφιστάμενων αγωγών. Όμως, μόνο εν μέρει. Για παράδειγμα, σε κανονικές συνθήκες, 8,2 εκατομμύρια βαρέλια την ημέρα ρέουν προς την Κίνα και την Ινδία. Ροές αυτής της κλίμακας θα μπορούσαν να επιτευχθούν μόνο εάν ο αποκλεισμός άρθηκε τόσο από τις ΗΠΑ όσο και από το Ιράν.

Παράλληλα με τις περαιτέρω γεωπολιτικές εξελίξεις – η έκβαση των οποίων είναι αβέβαιη – ο Ιούνιος φέρνει επίσης μια σειρά συνεδριάσεων των διοικητικών συμβουλίων των κεντρικών τραπεζών. Ο

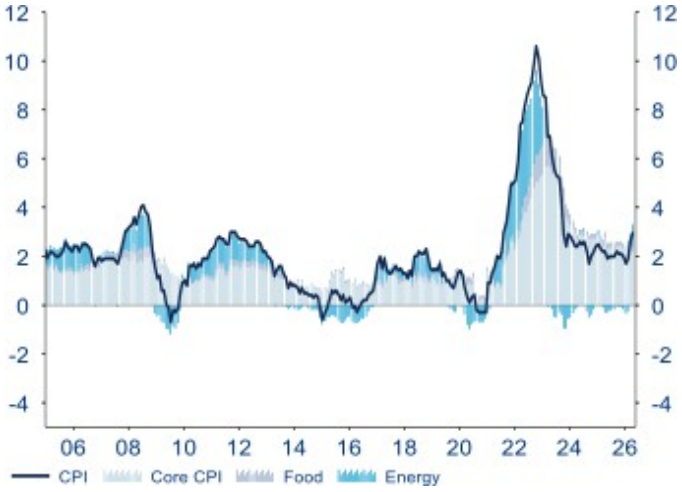
ΔΗΜΟΣΙΕΥΣΕΙΣ

→ Μακροζωία – Περισσότερα χρήματα για μια μακρύτερη ζωή
Το να ζει κανείς περισσότερο σημαίνει ότι χρειάζεται εισόδημα για μεγαλύτερο χρονικό διάστημα – ιδανικά, εισόδημα που να είναι προβλέψιμο και ανθεκτικό. Η μακροζωία, επομένως, δεν είναι μόνο θέμα υγείας, αλλά και οικονομικό. Καθώς οι επαγγελματικές σταδιοδρομίες γίνονται λιγότερο γραμμικές και η συνταξιοδότηση μετατίθεται όλο και πιο μακριά στο μέλλον, οι επενδυτές αντιμετωπίζουν ένα πρακτικό ερώτημα: πώς μπορεί το κεφάλαιο να αποφέρει έναν «δεύτερο μισθό» από τοκομερίδια και μερίσματα, ώστε να υποστηρίξει διακοπές στην καριέρα, περιόδους μερικής απασχόλησης και μια μακρύτερη συνταξιοδότηση;

→ Διαφοροποίηση στην εποχή της τεχνητής νοημοσύνης Σε έναν κόσμο τεχνητής νοημοσύνης, η διαφοροποίηση απαιτεί μια πιο μελετημένη προσέγγιση που υπερβαίνει τις παραδοσιακές αποφάσεις κατανομής.

→ Το επενδυτικό πολυδιάστατο σύμπαν Ο κόσμος μεταμορφώνεται με πρωτοφανή ταχύτητα. Ενώ η παγκόσμια οικονομία αποκαρβονίζεται σε μια προσπάθεια επίτευξης καθαρών μηδενικών εκπομπών, οι εμπορικοί πόλεμοι οδηγούν σε μια τάση αποπαγκοσμιοποίησης και οι δημογραφικές αλλαγές οδηγούν σε συρρίκνωση του εργατικού δυναμικού, ο ρυθμός της ψηφιοποίησης είναι πραγματικά εκπληκτικός. Για τους επενδυτές, αυτό σημαίνει να διασφαλίζουν ότι οι επενδύσεις τους είναι ευρέως διαφοροποιημένες σε ένα συνεχώς μεταβαλλόμενο «πολυδιάστατο σύμπαν» ευκαιριών.

Ανάλυση του ΔΤΚ της Ευρωζώνης (σε ετήσια βάση, σε %): Συνολικός, βασικός, τρόφιμα & ενέργεια



Πηγή: LSEG Datastream, AllianzGI Global Capital Markets & Thematic Research, 02.06.2026. Οι προηγούμενες επιδόσεις δεν προδικάζουν μελλοντικές αποδόσεις.

Επισκόπηση της αγοράς στις 01.06.2026

Δείκτες μετοχών		
DAX		25.003
Euro Stoxx 50		6.035
S&P 500		7.600
Nasdaq		27.087
Nikkei 225		66.734
Επιτόκια %		
ΗΠΑ	3 μήνες	3,71
	2 έτη	3,98
	10 έτη	4,43
Ευρωζώνη	3 μήνες	2,27
	2 έτη	2,49
	10 έτη	2,90
Ιαπωνία	3 μήνες	1,29
	2 έτη	1,14
	10 έτη	2,04
Συναλλαγματικές ισοτιμίες		
USD/EUR		1,165
Πρώτες ύλες		
Πετρέλαιο (Brent, USD/βαρέλι)		95,0

Η Ευρωπαϊκή Κεντρική Τράπεζα (ΕΚΤ) ανοίγει τον δρόμο, ακολουθούμενη από την Τράπεζα της Ιαπωνίας (BoJ). Στα μέσα του μήνα, η επιτροπή νομισματικής πολιτικής της Ομοσπονδιακής Τράπεζας των ΗΠΑ (Fed) συνεδριάζει για πρώτη φορά υπό τον νέο πρόεδρό της, Kevin Warsh. Η Τράπεζα της Αγγλίας (BoE) ακολουθεί. Λόγω του πολέμου στο Ιράν και της πληθωριστικής ώθησης που προκαλείται από τις τιμές του πετρελαίου, ο κύκλος νομισματικής πολιτικής των περισσότερων κεντρικών τραπεζών έχει στραφεί προς τη σύσφιξη, κάτι που τα επιτόκια της χρηματαγοράς ήδη προεξοφλούν.

Τα πρώτα σημάδια πληθωρισμού (βλ. το γράφημά μας) από τη ζώνη του ευρώ έδειξαν πρόσφατα κάποια χαλάρωση: στο Βέλγιο, οι τιμές καταναλωτή σημείωσαν ελαφρά πτώση τον Μάιο, κάτι που θα μπορούσε να υποδηλώνει χαμηλότερο πληθωρισμό για τη ζώνη του ευρώ στο σύνολό της. Για τους επενδυτές, ωστόσο, αυτό που έχει μεγαλύτερη σημασία είναι τι συνεπάγεται αυτό για την **ΕΚΤ**, όπου τα μηνύματα παραμένουν ανάμεικτα. Ενώ το μέλος της Εκτελεστικής Επιτροπής Ιζαμπέλ Σνάμπελ εξακολουθεί να τάσσεται υπέρ μιας πιο αυστηρής πορείας, ο συνάδελφός της Φίλιπ Λέιν ακούγεται πιο επιφυλακτικός.
Παρόλα αυτά, η κεντρική τράπεζα αναμένεται να αυξήσει το βασικό επιτόκιο κατά 25 μονάδες βάσης στις 11 Ιουνίου. Μια περαιτέρω αύξηση τον Σεπτέμβριο παραμένει επίσης πιθανή, εφόσον οι τιμές του πετρελαίου και ο πληθωρισμός παραμείνουν σε υψηλά επίπεδα. Τα ασθενέστερα οικονομικά στοιχεία ή μια ταχεία πτώση των τιμών της ενέργειας θα μπορούσαν να αναγκάσουν την ΕΚΤ να υιοθετήσει πιο χαλαρή στάση αργότερα. Συνολικά, η στάση της παραμένει προσεκτική και μάλλον περιοριστική προς το παρόν.

Στην τελευταία συνεδρίασή της τον Απρίλιο, η **Fed** διατήρησε το βασικό επιτόκιο αμετάβλητο στο 3,50 έως 3,75 τοις εκατό, όπως αναμενόταν, ωστόσο ο τόνος ήταν πιο περιοριστικός από ό,τι ήλπιζε η αγορά. Ο απερχόμενος πρόεδρος της Fed, Jay Powell, επισήμανε τον επίμονα υψηλό πληθωρισμό, τις αυξανόμενες τιμές της ενέργειας και τον υψηλό βαθμό αβεβαιότητας. Ταυτόχρονα, η αμερικανική οικονομία αποδείχθηκε ανθεκτική και η αγορά εργασίας σταθερή. Τα στοιχεία υποδηλώνουν ότι η Fed θα διατηρήσει την στάση της τους επόμενους μήνες και θα ακολουθήσει την πορεία της. Το μήνυμα νομισματικής πολιτικής από τον Απρίλιο είναι: υπομονή αντί για χαλάρωση. Θα είναι πλέον ενδιαφέρον να δούμε αν αυτό πράγματι θα ισχύει και στο μέλλον.

Ο καθορισμός της πορείας της νομισματικής πολιτικής από την ΕΚΤ και τη Fed έρχεται σε μια περίοδο που τα οικονομικά στοιχεία των δύο περιοχών παρουσιάζουν σημάδια απόκλισης. Ο δείκτης των διευθυντών προμηθειών αποτελεί χαρακτηριστικό παράδειγμα, καθώς σημειώνει πτώση στην ευρωζώνη, όπου το κλίμα παραμένει σε χαμηλά επίπεδα.
Η εμπιστοσύνη στον τομέα των υπηρεσιών και των καταναλωτών σημείωσε μικρή ανάκαμψη τον τελευταίο καιρό, ενώ τα στοιχεία για τη βιομηχανία, το εμπόριο και τις κατασκευές συνέχισαν να παρουσιάζουν πτώση. Χώρες όπως η Γερμανία, η Γαλλία και η Ιταλία κατέγραψαν ελαφρά ανάκαμψη. Συνολικά, ο κλονισμός που προκάλεσε το Ιράν θεωρείται πλέον ότι έχει «ενσωματωθεί στις τιμές». Σε σύγκριση με τον

σοκ των τιμών της ενέργειας που ακολούθησε την επίθεση στην Ουκρανία το 2022, οι επιπτώσεις στην ανάπτυξη και τον πληθωρισμό φαίνεται να είναι μικρότερες μέχρι στιγμής.

Στο τρέχον κλίμα έντασης μεταξύ γεωπολιτικής και νομισματικής πολιτικής, η ακόλουθη **τακτική κατανομή** για μετοχές και ομόλογα ενδέχεται να είναι κατάλληλη:

- Το γενικό οικονομικό πλαίσιο, με ανθεκτική ανάπτυξη και αξιοσημείωτη τάση στα κέρδη, εξακολουθεί να συνηγορεί υπέρ μιας ευρείας, περιφερειακά και κλαδικά διαφοροποιημένης υπερεκτίμησης των μετοχών – παρόλο που η εκτίμηση κινδύνου θα μπορούσε, όπως επισημάνθηκε, να επιδεινωθεί ανά πάσα στιγμή.
- Οι αγορές μετοχών εξακολουθούν να κυριαρχούνται σε μεγάλο βαθμό από τον τομέα της τεχνολογίας. Χωρίς την τεχνητή νοημοσύνη και τις σχετικές αλυσίδες εφοδιασμού τεχνολογίας, η οικονομική ανάπτυξη και η αύξηση των κερδών στις ΗΠΑ – αλλά και στην Ασία και μεταξύ επιλεγμένων ευρωπαϊκών προμηθευτών – θα ήταν σαφώς πιο αδύναμες. Οι επόμενες εβδομάδες θα γίνουν ακόμη πιο ενδιαφέρουσες χάρη σε μια σειρά αρχικών δημόσιων προσφορών (IPO).
- Σε περιφερειακό επίπεδο, η αμερικανική χρηματιστηριακή αγορά παραμένει δύσκολο να αγνοηθεί. Οι μετοχές των αναδυόμενων αγορών παραμένουν ελκυστικές για διάφορους λόγους: οι ασιατικές αγορές που έχουν ισχυρή παρουσία στον δείκτη, όπως η Κορέα και η Ταϊβάν, επωφελούνται από την άνθηση της τεχνητής νοημοσύνης, ορισμένες αγορές της Λατινικής Αμερικής από τις εξαγωγές πετρελαίου και πρώτων υλών, και η Ανατολική Ευρώπη από τις ισχυρές επιδόσεις της Πολωνίας και το δυναμικό βελτίωσης μετά τις εκλογές στην Ουγγαρία. Η Ευρώπη επιβαρύνεται περισσότερο από τον πόλεμο με το Ιράν σε σύγκριση με άλλες περιοχές, αλλά εξακολουθούν να υπάρχουν θετικές προοπτικές όσον αφορά τις διαρθρωτικές μεταρρυθμίσεις και τα δημοσιονομικά μέτρα τόνωσης.
- Μετά την άνοδο των αποδόσεων που προκλήθηκε από τις ανησυχίες για τον πληθωρισμό, το προφίλ κινδύνου/απόδοσης των ομολόγων φαίνεται και πάλι πιο ισορροπημένο. Θα μπορούσαν να επωφεληθούν τόσο από την εντατικοποίηση των ανησυχιών για την ανάπτυξη όσο και από την υποχώρηση των ανησυχιών για τον πληθωρισμό. Ωστόσο, εάν οι τιμές της ενέργειας συνεχίσουν να αυξάνονται, οι αποδόσεις θα μπορούσαν να αναρριχηθούν κάπως περαιτέρω βραχυπρόθεσμα.
- Όσον αφορά τα εταιρικά ομόλογα, τα περιθώρια έναντι των κρατικών ομολόγων είναι ιστορικά στενά, πράγμα που σημαίνει ότι αποτιμούν μόνο μέτριους κινδύνους ύφεσης.
- Ιδιαίτερα εάν η ενεργειακή κρίση υποχωρήσει, το δολάριο ΗΠΑ είναι πιθανό να παραμείνει υπό διαρθρωτική πίεση τα επόμενα τρίμηνα λόγω παραγόντων όπως τα υψηλά δημοσιονομικά ελλείμματα και η πολιτική αβεβαιότητα.

ΠΡΟΣΕΧΕΙΣ ΠΟΛΙΤΙΚΕΣ ΕΚΔΗΛΩΣΕΙΣ 2026

7 Ιουνίου	ΔΕΥΤΕ	Δεύτερος γύρος προεδρικών εκλογών
11 Ιουνίου	ΕΚΤ	Συνεδρίαση της Κεντρικής Τράπεζας
15–16 Ιουνίου	Τράπεζα της Ιαπωνίας	Συνεδρίαση της Κεντρικής Τράπεζας
15–17 Ιουνίου	FRA	Σύνοδος κορυφής της G7
16–17 Ιουνίου	FED	Συνεδρίαση της Κεντρικής Τράπεζας
18 Ιουνίου	Τράπεζα της Αγγλίας	Συνεδρίαση της Κεντρικής Τράπεζας
18–19 Ιουνίου	ΕΕ	Ευρωπαϊκό Συμβούλιο
21 Ιουνίου	COL	Δεύτερος γύρος προεδρικών εκλογών
25 Ιουνίου	ΕΚΤ	Γενική συνέλευση

Επ… → … μια μακρύτερη ζω…

- Ο μέσος όρος προσδόκιμου ζωής αυξάνεται εδώ και δεκαετίες και είναι πιθανό να αυξηθεί περαιτέρω. Το προσδόκιμο ζωής αυξάνεται επειδή οι πιθανότητες θνησιμότητας έχουν ξεπεραστεί. Με άλλα λόγια, όσοι ζουν περισσότερο είναι πιθανό να συνεχίσουν να ζουν όλο και περισσότερο.
- Ταυτόχρονα, σε πολλές βιομηχανικές χώρες ο αριθμός των εργαζομένων μειώνεται σε σχέση με τον αριθμό των συνταξιούχων. Ως αποτέλεσμα, τα δημόσια συνταξιοδοτικά συστήματα με βάση το σύστημα «pay-as-you-go» (καταβολή εισφορών κατά τη διάρκεια της εργασίας) 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 τέτοιες 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 να λειτουργήσουν ως «δεύτερος μισθός». Δημιουργούν οικονομική ανεξαρτησία από την εργασία του ατόμου και μπορούν να καλύψουν εισοδηματικά κενά.

Στο σημαντικό του έργο «Η Αρχή της Ελπίδας», ο Ερνστ Μπλοχ αναπτύσσει την ιδέα ότι η ελπίδα δεν είναι ψευδαίσθηση, αλλά μια πραγματική κοινωνική δύναμη.

Υπάρχουν, λοιπόν, ακόμα πολλοί λόγοι για αισιοδοξία,
Δρ. Χανς-Γιόργκ Νάουμερ

Εκτός αν αναφέρεται διαφορετικά, τα δεδομένα και οι πηγές πληροφοριών προέρχονται από το 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, αλλά η ακρίβεια ή η πληρότητα των δεδομένων δεν εγγυάται 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 μετάδοση 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 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).

Ιούνιος
2026

Admaster 4230924

MACS-P-20183648