

JULI 2025

House View

Q3 2025

Takut masuk pasar?

Dokumen ini membahas pandangan jajaran kepemimpinan investasi Allianz Global Investors memasuki tahun Kuartal 3 2025. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator untuk kinerja masa depan. Pernyataan yang dimuat di sini dapat mencakup pernyataan ekspektasi masa depan dan pernyataan prediksi lainnya yang didasarkan pada pandangan dan asumsi manajemen saat ini serta melibatkan risiko yang diketahui maupun tidak diketahui dan ketidakpastian yang dapat menyebabkan hasil, kinerja, atau kejadian aktual yang berbeda secara materiel dari yang dinyatakan atau tersirat dalam pernyataan tersebut. Kami tidak berkewajiban untuk memperbarui pernyataan prakiraan mana pun.

Pandangan kami terhadap pasar global

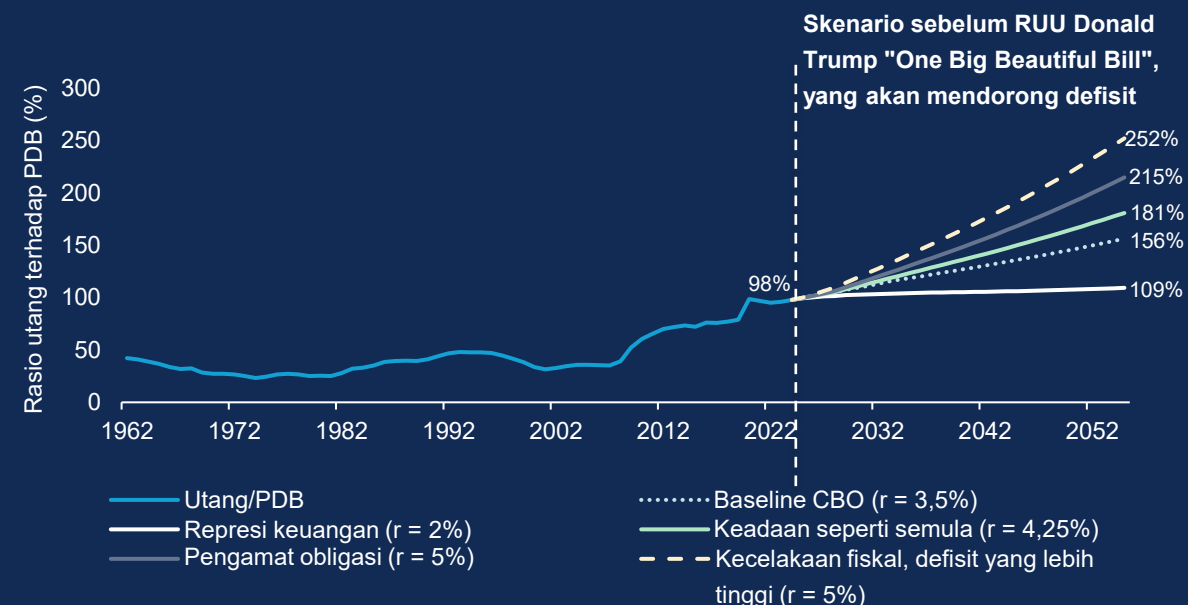
Menilai kembali pasar AS

- **Ada tanda-tanda terjadinya “FOGI”/fear of going in – ketakutan untuk masuk ke pasar – di antara para investor institusional di tengah ketidakpastian dalam pembuatan kebijakan dan ketidakstabilan pasar AS.** Pertanyaannya adalah apakah FOGI akan digantikan oleh “FOMO”/fear of missing out – ketakutan melewatkan momen – jika ketegangan perdagangan melonggar dan rebound pasar keuangan mendorong para investor mengubah pilihannya pada akhir tahun.
- **Seiring investor mempertimbangkan langkah mereka berikutnya, banyak faktor yang membuat AS menjadi lingkungan bisnis unik sukses yang tetap solid** – seperti keseluruhan imbal hasil yang tinggi atas modal perusahaan AS, kepemimpinannya dalam bidang kecerdasan buatan (AI), dan demografi yang menguntungkan. Sejarah mencatat bahwa investor yang memegang ekuitas di AS menerima imbal hasilnya.
- **Namun, menurut kami, pembobotan saham AS dalam indeks global saat ini mungkin terlalu tinggi: Premi yang berlaku pada saham AS mungkin hanya akan terjamin pada sektor yang berkinerja unggul.** Investor sebaiknya bersikap selektif dan fokus pada beberapa pusat peluang, seperti teknologi dan beberapa sektor industri – sekaligus mendiversifikasi sektor AS yang tidak sepadan dengan harga premi di pasar lain.
- **Di tengah kekhawatiran terhadap pembuatan kebijakan dan meningkatnya level utang, investor global mempertanyakan masa depan dolar AS dan Treasury AS sebagai investasi yang aman.** Kami memperkirakan tekanan akan menurun terhadap dolar dan kurva imbal hasil AS akan kian curam. Alokasi obligasi mata uang lokal dapat terus menguntungkan berkat penurunan dolar AS.
- **Sementara itu, meningkatnya pengeluaran fiskal di Eropa tampaknya akan menguntungkan pemain lokal terdepan** di sektor-sektor seperti keamanan siber, pertahanan, dan teknologi pertahanan, serta AI.

BAGAN KUARTAL

Masalah yang makin rumit?

Meningkatnya utang nasional AS (USD 36 triliun dan masih terus bertambah) makin menjadi fokus pasar obligasi, karena investor khawatir akan kemampuan pemerintah AS untuk membayar kembali investor dalam jangka panjang. Proyeksi yang dibuat sebelum RUU Pajak Donald Trump “One Big Beautiful Bill” memperkirakan rasio utang terhadap PDB akan mencapai 252% dalam skenario “kecelakaan fiskal” terburuk. Hal ini menekankan kekhawatiran mengenai peningkatan imbal hasil dan penurunan minat pada aset AS.

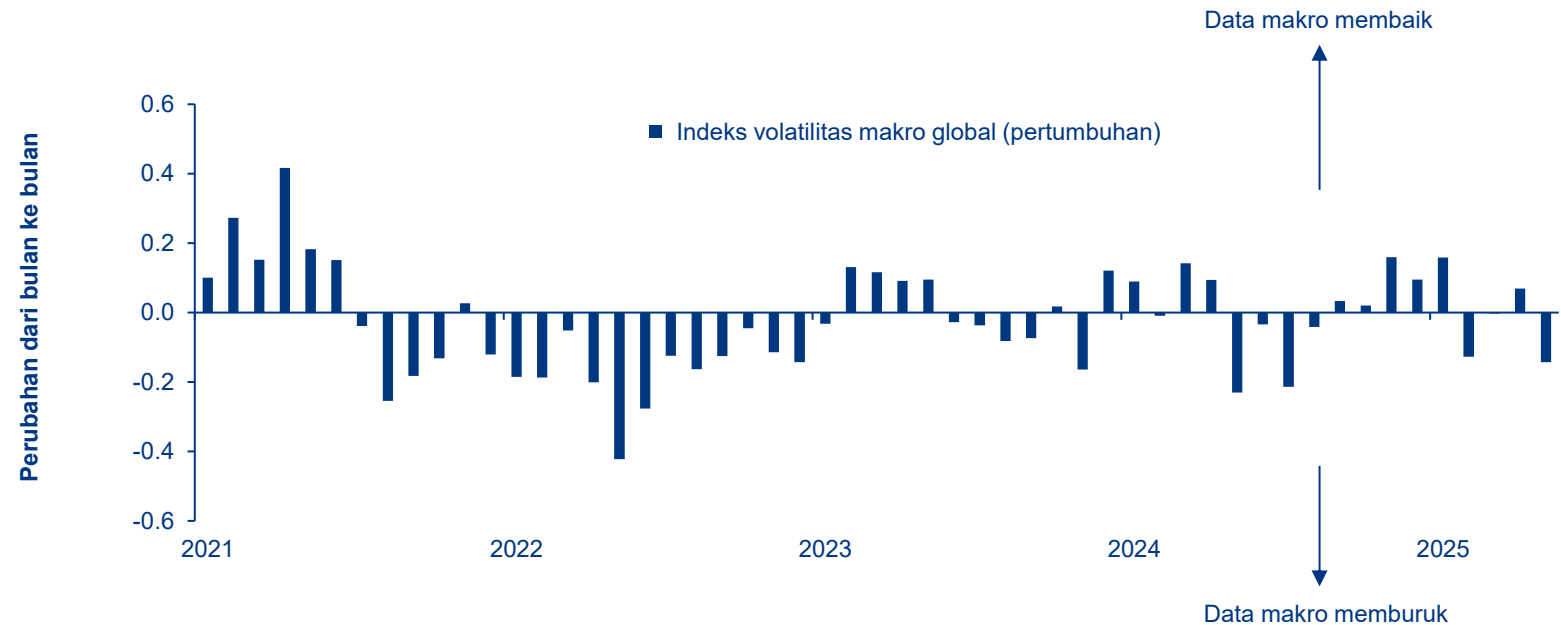


Catatan: Skenario berdasarkan proyeksi kasus dasar Congressional Budget Office (CBO) (Maret 2025) untuk defisit primer dan pertumbuhan PDB nominal (sebelum stimulus baru) kecuali untuk skenario “kecelakaan fiskal” yang mengasumsikan kenaikan tahunan tambahan pada defisit primer sebesar 1%. Skenario ini didasarkan pada asumsi yang berbeda-beda untuk suku bunga rata-rata terhadap utang publik (r). Sumber: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, CBO (data per 31 Maret 2025).

Pertumbuhan ekonomi: tarif berdampak buruk, tetapi zona euro jadi titik yang cukup cerah

Indeks Volatilitas Makro pada Pertumbuhan¹ kami mengukur data makroekonomi dari seluruh dunia. Indeks ini menunjukkan penurunan bulanan terbesarnya dalam setahun terakhir

- **Indeks indikator pertumbuhan global kami menunjukkan penurunan untuk pertama kalinya dalam tiga bulan terakhir**, yang pada akhirnya menunjukkan dampak tertunda dari perang perdagangan yang berkepanjangan.
- **Kinerja global terganggu akibat melambatnya sektor manufaktur** karena perusahaan mengurangi produksi yang sebelumnya dipercepat menjelang penerapan tarif. Sektor jasa kehilangan momentumnya lagi.
- **Indikator tergelincir selama bulan keempat berjalan di AS.** Jepang, Inggris, Tiongkok, dan Brasil juga mengalami kemunduran.
- **Sebaliknya, zona euro tampak terus menguat.** Data juga naik di Australia, India, Meksiko, dan Korea Selatan.



1) Indeks Volatilitas Makro pada Pertumbuhan kami melacak arah gerakan 354 data makroekonomi di tingkat global, regional, dan negara setiap bulannya. Perubahan bulanan pada indeks berskala dari -1 hingga 1, dengan nilai 1 (-1) yang menunjukkan peningkatan (penurunan) dari semua indikator mendasar. Dengan berfokus pada arah alih-alih besarnya perubahan, indeks ini memungkinkan evaluasi terhadap luasnya tren makro yang mendasar dan lebih tidak rentan terhadap revisi historis dari data yang mendasarinya. Sumber: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Refinitiv (data per 31 Mei 2025).

Ringkasan: Data utama berdasarkan wilayah

AS

Perubahan kebijakan mendadak dari pemerintah AS cenderung merusak prospek ekonomi. **Pertumbuhan dibagi menjadi dua bagian pada tahun 2025** karena keyakinan bisnis, konsumen, dan investor terguncang oleh ketidakpastian seputar perdagangan, imigrasi, dan pajak. **Kami memperkirakan tarif akan melambungkan angka inflasi pada semester kedua tahun 2025.** Menurut kami, US Federal Reserve akan menunggu perkembangan sebelum mengambil langkah kebijakan. Suku bunga kemungkinan akan diturunkan secara bertahap menjadi sekitar 4% pada akhir tahun 2025.

Eropa

Meningkatnya keinginan untuk mendorong kerja sama pan-Eropa, prospek peningkatan pengeluaran masyarakat di Jerman, dan peningkatan belanja dalam sektor pertahanan di seluruh wilayah adalah progres yang positif bagi Eropa. Namun, pertumbuhan tetap tampak lesu dan risiko perang perdagangan masih membayangi. Kami memperkirakan inflasi akan berkurang sehingga Bank Sentral Eropa akan menaikkan suku bunga deposito sebesar 1,5-1,75% pada akhir tahun 2025. Di Inggris, kami mengantisipasi pemangkasan suku bunga secara bertahap.

Asia

Tarif impor AS yang lebih tinggi menimbulkan ancaman bagi ekspor Tiongkok, salah satu titik terang ekonomi Tiongkok dalam beberapa kuartal terakhir. Kami memprediksi akan ada stimulus lagi, termasuk pemangkasan suku bunga, tetapi langkah-langkah ini hanya bisa membatasi risiko buruknya. **Bank of Japan, berbeda dari bank sentral lainnya, diperkirakan masih akan menaikkan suku bunga secara bertahap dalam jangka menengah.** Namun, risiko salah langkah mengambil kebijakan meningkat dengan cepat dalam lingkungan yang fluktuatif.

PERTUMBUHAN EKONOMI: Prospek keseluruhan cenderung lesu

PDB riil, % dari tahun ke tahun

Lokasi	2024*	Konsensus Bloomberg 2025	Prakiraan AllianzGI 2025
Global	3,3	2,7	Konsensus
AS	2,8	1,4	Konsensus
Zona Euro	0,9	0,8	Konsensus
Jerman	-0,2	0,0	Di atas konsensus
Inggris	1,1	1,0	Di bawah konsensus
Jepang	0,1	0,8	Konsensus
Tiongkok	5,0	4,5	Konsensus

INFLASI: Tekanan inflasi yang lebih tinggi di AS

Inflasi, % dari tahun ke tahun

Lokasi	2024*	Konsensus Bloomberg 2025	Prakiraan AllianzGI 2025
Global	5,7	3,9	Konsensus
AS	3,0	3,0	Di atas konsensus
Zona Euro	2,4	2,1	Di bawah konsensus
Jerman	2,5	2,2	Di bawah konsensus
Inggris	2,5	3,0	Di bawah konsensus
Jepang	2,7	2,8	Konsensus
Tiongkok	0,2	0,3	Konsensus

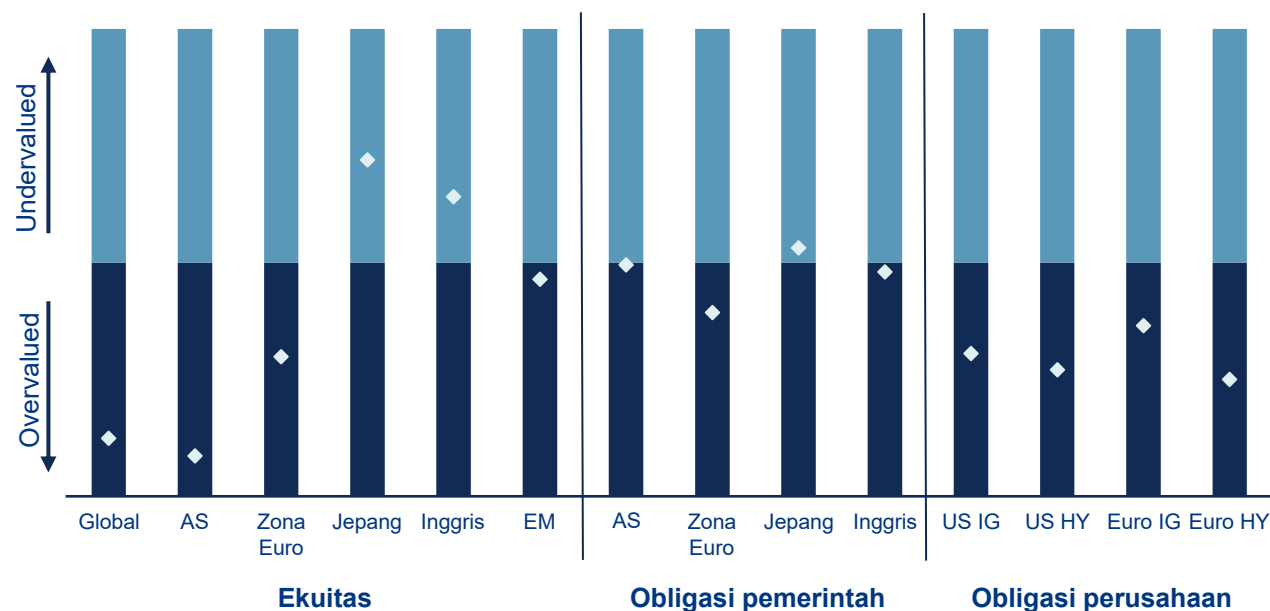
*Data 2024 dari IMF. Data per 16 Juni 2025.

Pandangan pada valuasi: Peluang di luar ekuitas AS

Semakin banyak aset yang dinilai lebih menarik

- Meski pulih dari aksi jual (selloff), **valuasi saham AS masih tinggi secara historis**. Namun, bagan valuasi kami menunjukkan adanya banyak peluang di tempat lain.
- **Ekuitas Jepang paling undervalued (dinilai terlalu rendah)** di antara aset yang kami analisis. **Ekuitas zona euro terlihat makin menarik**.
- Guncangan baru-baru ini dalam pasar pendapatan tetap telah menciptakan potensi titik masuk. Menurut kami, **Treasury AS – yang secara historis menjadi pilihan investor di tengah volatilitas pasar – makin mendekati nilai yang wajar**. Obligasi pemerintah Jepang kami tetapkan sebagai opsi termurah.
- **Kami melihat akan ada lebih banyak penentuan harga ulang sebelum akhir tahun**, tergantung pada skala ketegangan perdagangan dan langkah kebijakan AS, serta perbedaan tingkat suku bunga dan pertumbuhan antarnegara.

Akhir Mei 2025



Perhitungan oleh tim Economics & Strategy kami.

Skor valuasi = skor saat ini yang relatif terhadap distribusi skor secara historis. Valuasi ekuitas berdasarkan Shiller-PE, harga/buku, rasio PE (price-to-earnings atau harga/pendapatan) 12 bulan ke depan. Valuasi obligasi pemerintah berdasarkan suku bunga riil 10 tahun dan premi berjangka. Valuasi obligasi perusahaan berdasarkan probabilitas gagal bayar implisit dan valuasi obligasi pemerintah terkait. Sumber: Allianz Global Investors Global Economics & Strategy, Bloomberg, Datastream (data per 31 Mei 2025). Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator untuk kinerja masa depan. Pernyataan yang dimuat di sini dapat mencakup pernyataan ekspektasi masa depan dan pernyataan prediksi lainnya yang didasarkan pada pandangan dan asumsi manajemen saat ini serta melibatkan risiko yang diketahui maupun tidak diketahui dan ketidakpastian yang dapat menyebabkan hasil, kinerja, atau kejadian aktual yang berbeda secara materiel dari yang dinyatakan atau tersirat dalam pernyataan tersebut. Kami tidak berkewajiban untuk memperbarui pernyataan prakiraan mana pun. Valuasi didasarkan pada asumsi terbaru tentang prospek pertumbuhan ekonomi.

Keyakinan kelas aset

Ekuitas

- **Di Eropa, fokus terus berlanjut pada “kedaulatan”** sehingga akan menjadi faktor pendorong positif seiring dengan upaya pemerintah dalam mendorong investasi dalam industri infrastruktur dan strategis. Kami meyakini perbedaan pertumbuhan laba dibandingkan dengan AS akan menyempit pada tahun 2026.
- **Di Asia, peralihan dari AI berbasis bahasa ke model multi-modal, yang mendukung sistem embedded dan embodied,** akan menjadi pendorong utama pertumbuhan dan inovasi teknologi, khususnya di Tiongkok. Di Jepang, penyusunan ulang dan reformasi tata kelola perusahaan akan menggerakkan pasar, yang mungkin juga diuntungkan dari efek "safe haven" (aset yang aman) karena uang diperkirakan akan berputar keluar dari AS.
- **Pertumbuhan India akan melaju kembali berkat faktor fiskal dan moneter.** Dalam jangka panjang, demografi dan peningkatan produktivitas akan tetap menguntungkan India.
- Di bidang teknologi, selain tema AI – pengguna vs pendukung – kami percaya bahwa seiring tekanan siklus melonggar dan permintaan struktural meningkat, **sektor semikonduktor yang lebih luas akan kembali menarik perhatian.**
- **Dalam jangka pendek, volatilitas yang berkaitan dengan tarif dan valuasi tinggi menjadi pertimbangan dalam pandangan kami akan ekuitas AS.** Namun demikian, kami berpendapat bahwa AS akan tetap menjadi kekuatan struktural utama, termasuk eksposur pasar ekuitas terhadap inovasi dan AI, budaya bisnis, pasar tenaga kerja yang fleksibel, tingkat pengembalian modal, dan demografi.

Pendapatan Tetap

- **Kami memperkirakan kurva imbal hasil akan menguat, terutama di AS, karena menurunnya risiko pertumbuhan ekonomi dan kekhawatiran akan anjloknya prospek fiskal.** Volatilitas pasar obligasi kemungkinan tetap tinggi, jadi kami menyarankan agar investor berdagang secara taktis berdasarkan pandangan inti kami dalam hal kurva imbal hasil dan bias durasi headline yang panjang.
- **Kami melihat kenaikan nilai di Gilts jangka panjang (30 tahun) dibandingkan Treasury AS.** Menurut kami, latar belakang makro dan kebijakan juga lebih condong mendukung ekonomi Eropa dibandingkan pasar inti.
- **Dalam kredit tingkat investasi, harga memang sudah cukup tinggi, tetapi fundamental perusahaan tetap kuat dan aspek teknis mendukung.** Kami mempertahankan posisi overweight moderat dengan fokus pada nama-nama yang lebih berkualitas dan bersifat non-siklis.
- **Kami menilai bahwa spread imbal hasil tinggi hanya memberikan kompensasi yang terbatas pada potensi peningkatan gagal bayar.** Daripada mengejar pasar, kami mendorong investor untuk lebih berfokus pada pemilihan aset yang aman dan tetap di posisi sedikit underweight.
- **Di pasar negara berkembang, kami condong ke obligasi mata uang lokal,** terutama jika bank sentral memiliki peluang untuk memangkas suku bunga, seperti Indonesia. Sikap kami juga positif terhadap suku bunga lokal Afrika Selatan.
- **Kami rasa dolar AS akan menghadapi tantangan struktural dan siklis sehingga lebih tepat untuk posisi jual (short positions) dibandingkan won Korea Selatan, dolar Singapura, dan real Brasil,** di antara mata uang lainnya.

Multi-aset

- **Sebagai investor multi aset, kami sangat optimistis akan ekuitas,** berkat momentum yang mendukung, tetapi dengan preferensi regional yang kuat. Meskipun ekuitas dapat terus mengambil keuntungan dari dukungan teknis dalam jangka pendek, kami memperkirakan ekuitas AS akan mencapai puncak yang sekuler, sementara pasar lain mungkin akan lebih unggul. **Pilihan kami jatuh pada ekuitas zona euro,** yang dibantu oleh peningkatan sentimen, kebijakan bank sentral yang mendukung, dan meningkatnya alur masuk investor.
- **Zona euro juga menjadi preferensi kami untuk obligasi pemerintah** karena data inflasi yang lunak dan aliran safe-haven, walaupun keyakinan kami telah sedikit menurun. Kami cenderung berhati-hati terhadap Treasury AS karena kekhawatiran seputar aspek fiskal dan lemahnya lelang. Utang pasar negara berkembang (EM/emerging market) akan meningkat berkat langkah disiplin fiskal dan moneter sebelumnya.
- **Kerentanan dolar AS masih menjadi tema dominan dalam pasar mata uang.** Kami tetap optimistis pada euro dan yen Jepang, yang akan diuntungkan dari melemahnya dolar dan fundamental yang mendukung. Prospek dolar AS terlihat suram karena tantangan terhadap keistimewaan AS dan meningkatnya beban utang luar negeri.
- **Emas terus bersinar di tengah-tengah ketidakjelasan prospek global,** didorong oleh kuatnya pembelian dari bank sentral. Meskipun ketegangan geopolitik dapat menyebabkan harga minyak melonjak dalam jangka pendek, minyak mentah tetap tertekan karena kekhawatiran akan kelebihan suplai minyak yang dapat memengaruhi harga. **Gerak harga tembaga tetap dalam kisaran terbatas,** tetapi tarif tambahan terhadap logam ini dapat mendorong kenaikan harganya.

Pasar privat: prospek tengah tahun

Peluang saat ini

- **Sehubungan dengan pasar publik, kinerja pasar privat terbukti lebih stabil (tidak mudah berubah) pada periode lalu di tengah gejolak pasar.** Hal ini menunjukkan pentingnya menambahkan pasar privat dalam alokasi aset guna membantu menstabilkan portofolio pada saat-saat seperti ini.
- **Diversifikasi sangat krusial.** Investor dalam kredit atau infrastruktur privat dapat mempertimbangkan diversifikasi dengan dua cara: i) berdasarkan vintage — yaitu tahun ketika suatu dana pertama kali digunakan untuk melakukan investasi — guna mengurangi risiko market timing, dan ii) berdasarkan wilayah geografis untuk membantu menghindari eksposur berlebihan pada satu kawasan saja.
- **Meskipun prospek pertumbuhan masih tidak pasti, menambahkan aset defensif seperti utang privat dengan suku bunga floating dan ekuitas infrastruktur dapat membantu melindungi portofolio** jika inflasi tetap terkendali.
- **Jika inflasi meningkat secara signifikan, aset dan kredit riil (di mana pendapatan sering kali dikaitkan dengan inflasi) akan diuntungkan.** Potensi perlindungan inflasi ekuitas infrastruktur ditunjukkan pada tahun 2022 saat inflasi melonjak (lihat bagan).
- **Aset sekunder (kepemilikan dalam dana kredit yang sudah ada) terus berkembang sebagai strategi defensif yang menarik** di tengah ketidakpastian pasar, minimnya distribusi di pasar secara umum, dan penurunan di pasar publik.
- Aktivitas ekuitas privat masih berada di posisi menunggu, dan **kami memperkirakan akan terjadi rebound setelah likuiditas, stabilitas, dan prospek ekonomi yang lebih positif mulai terwujud.**
- **Produk pasar privat semi-likuid yang tumbuh pesat dapat menjadi cara efektif untuk mengakses pasar privat** – terutama bagi investor yang ingin memulai langkah awal – karena produk ini memungkinkan pembentukan portofolio yang cepat. Produk tersebut juga dapat membantu investor lama untuk menyesuaikan alokasi aset mereka.

Pembaruan kinerja pasar: rangkuman kelas aset (EUR)

Dalam denominasi euro, kelas aset di pasar privat mencatat imbal hasil dua digit pada tahun 2024, didukung pula oleh apresiasi dolar AS sebesar 7% sepanjang tahun. Volatilitas kenaikan dan penurunan jangka panjang secara konsisten lebih rendah daripada ekuitas, dengan penurunan kinerja yang signifikan pada tahun 2022.

	2024	2023	2022	5Y	10Y
Ekuitas privat	12,0%	2,4%	-3,2%	15,4%	15,5%
Kredit privat	13,6%	6,6%	9,4%	10,2%	9,4%
Ekuitas infrastruktur	12,6%	5,0%	15,4%	10,7%	10,8%
MSCI World	26,9%	19,8%	-13,0%	13,0%	11,7%

Sumber: Allianz Global Investors, MSCI Private Capital, dan Bloomberg: IRR bersih gabungan dari seluruh vintage untuk pasar privat dan imbal hasil total untuk ekuitas, per 31 Desember 2024, dalam EUR. Ini hanya untuk tujuan ilustrasi dan tidak menjamin hasil yang diharapkan atau mengindikasikan alokasi pada masa mendatang. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator untuk kinerja masa depan.

Temukan lebih banyak wawasan terbaru kami



Di manakah pusat gravitasi baru di pasar?



Lebih dari tarif - menilai dampak yang lebih luas dari penyeimbangan ulang perdagangan dalam perubahan dinamika dunia



Bisakah kinerja pendapatan tetap Asia terus unggul tahun ini?



Pertumbuhan pembiayaan infrastruktur di Amerika Latin

Disclaimer

Investasi melibatkan risiko. Nilai investasi dan pendapatan yang dihasilkan dapat berfluktuasi, dan investor mungkin tidak mendapatkan kembali pokok yang diinvestasikan. Kinerja masa lalu bukan merupakan indikator untuk kinerja masa depan. Dokumen ini adalah komunikasi pemasaran. Dokumen ini hanya untuk tujuan informasi. Dokumen ini bukan merupakan nasihat investasi atau rekomendasi untuk membeli, menjual, atau menahan surat berharga apa pun dan tidak akan dianggap sebagai penawaran untuk menjual atau ajakan untuk membeli surat berharga apa pun.

Pandangan dan pendapat yang diungkapkan dalam dokumen ini, yang dapat berubah tanpa pemberitahuan, adalah milik penerbit atau perusahaan afiliasinya pada saat publikasi. Data tertentu yang digunakan berasal dari berbagai sumber yang diyakini dapat diandalkan, tetapi keakuratan atau kelengkapan data tidak dijamin dan tidak ada tanggung jawab yang ditanggung atas kerugian langsung atau yang bersifat konsekuensial yang timbul dari penggunaannya. Duplikasi, publikasi, ekstraksi, atau transmisi konten, terlepas dari bentuknya, tidak diizinkan.

Materi ini belum pernah ditinjau oleh otoritas pengawas mana pun. Di Tiongkok daratan, dokumen ini digunakan untuk skema Qualified Domestic Institutional Investor sesuai dengan peraturan perundang-undangan yang berlaku, dan untuk tujuan informasi semata. Dokumen ini bukan merupakan bagian dari penawaran umum berdasarkan Undang-Undang Nomor 26.831 Republik Argentina dan Resolusi Umum No. 622/2013 NSC. Sesuai bab 4 Surat Keputusan 2555 tahun 2010, komunikasi ini murni untuk tujuan informasi dan sama sekali bukan merupakan promosi atau publikasi produk dan/atau layanan Allianz Global Investors di Kolombia atau bagi penduduk Kolombia. Komunikasi ini sama sekali tidak bertujuan untuk memulai pembelian suatu produk atau penyediaan layanan yang ditawarkan oleh Allianz Global Investors, baik secara langsung maupun tidak langsung. Dengan menerima dokumen ini, setiap penduduk Kolombia mengakui dan menyatakan bahwa mereka menghubungi Allianz Global Investors atas inisiatifnya sendiri dan komunikasi tersebut sama sekali bukan berasal dari kegiatan promosi atau pemasaran yang dilaksanakan oleh Allianz Global Investors. Penduduk Kolombia menyatakan bahwa akses ke halaman jejaring sosial Allianz Global Investors dalam bentuk apa pun dilakukan atas tanggung jawab dan inisiatifnya sendiri dan sadar bahwa mereka mungkin mengakses informasi tertentu mengenai produk dan layanan Allianz Global Investors. Komunikasi ini murni bersifat privat dan rahasia dan tidak boleh diproduksi ulang. Komunikasi ini bukan merupakan penawaran umum sekuritas di Kolombia sesuai dengan peraturan penawaran umum yang tercantum dalam Surat Keputusan 2555 tahun 2010. Komunikasi ini dan informasi yang tertuang dalam dokumen ini bukan merupakan permintaan penawaran oleh Allianz Global Investors atau afiliasinya untuk menyediakan produk finansial apa pun di Brasil, Panama, Peru, dan Uruguay. Di Australia, materi ini disajikan oleh Allianz Global Investors Asia Pacific Limited ("AllianzGI AP") dan hanya ditujukan untuk digunakan oleh konsultan investasi serta investor perusahaan/profesional lainnya, bukan untuk investor retail umum atau perorangan. AllianzGI AP tidak memegang lisensi untuk menyediakan layanan finansial kepada klien retail di Australia. AllianzGI AP dibebaskan dari persyaratan untuk memegang lisensi Australian Foreign Financial Service sesuai Undang-Undang Perusahaan (Corporations Act) 2001 (Cth) berdasarkan ASIC Class Order (CO 03/1103) sesuai ketentuan penyediaan layanan finansial khusus untuk klien grosir. AllianzGI AP memegang lisensi dan berada di bawah regulasi dari Komisi Sekuritas dan Futures Hong Kong sesuai dengan hukum negara Hong Kong yang berbeda dari hukum negara Australia.

Dokumen ini didistribusikan oleh perusahaan-perusahaan Allianz Global Investors berikut: Allianz Global Investors GmbH, perusahaan investasi di Jerman, di bawah otoritas Jerman Bundesanstalt für Finanzdienstleistungsaufsicht (BaFin); Allianz Global Investors (Schweiz) AG; di HK, oleh Allianz Global Investors Asia Pacific Ltd., yang memegang lisensi dari Komisi Sekuritas dan Futures Hong Kong; di Singapura, oleh Allianz Global Investors Singapore Ltd., yang berada di bawah regulasi dari Otoritas Moneter Singapura [No. Registrasi Perusahaan 199907169Z]; di Jepang, oleh Allianz Global Investors Japan Co., Ltd., terdaftar di Jepang sebagai Operator Bisnis Instrumen Keuangan [No. Registrasi Direktur Biro Keuangan Lokal Kanto (Operator Bisnis Instrumen Keuangan), No. 424], Anggota Asosiasi Penasihat Investasi Jepang, Asosiasi Dana Investasi, Jepang dan Asosiasi Perusahaan Instrumen Keuangan Tipe II; di Taiwan, oleh Allianz Global Investors Taiwan Ltd., yang memegang lisensi dari Komisi Pengawas Keuangan di Taiwan; dan di Indonesia, oleh PT. Allianz Global Investors Asset Management Indonesia berlisensi dan diawasi oleh Otoritas Jasa Keuangan (OJK) Indonesia. Investasi melalui reksa dana mengandung risiko. Sebelum memutuskan untuk berinvestasi, calon investor harus membaca dan memahami prospektus. Kinerja masa lalu tidak menjamin/mencerminkan indikasi kinerja di masa depan.