

I GUAI DELLA CINA

Evergrande torna in Borsa E cade a picco (-79%)

Il valore del big immobiliare giù a 590 milioni
L'incontro con i creditori slitta al 26 settembre

Diana Alfieri

Dopo 17 mesi di sospensione Evergrande torna in Borsa e si «sbriciola»: -79% ieri sul listino di Hong Kong il titolo del big immobiliare asiatico che vede «sparire» altri 2,2 miliardi di dollaro di capitalizzazione. Ervergrande è valitata ora 590 milioni, contro il picco di 54 miliardi del 2017. Il ritorno sul listino appare da un lato una scelta obbligata, vista la minaccia di delisting al superamento dei 18 mesi di stop, e dall'altro un passo verso la ristrutturare degli oltre 330 miliardi di debiti che soffocano il gruppo che, nelle scorse settimane, ha chiesto un'istanza di fallimento controllata «chapter 15» per la ristrutturazione del debito in capo alle sue attività Usa.

Evergrande, in default dalla fine del 2021, è all'origine dell'effetto domino che ha interessato quasi il 40% del comparto immobiliare del Dragone, prima in grado di contribuire fino a un terzo del Pil nazionale. Uno scenario preoccupante che, insieme a crescita del Paese molto incerta dopo le draconiane misure anti-Covid, proietta ombre sinistre sulla ripresa globale: il Pil cinese è cresciuto dello 0,8% nel secondo trimestre, in calo dal 2,2% del primo.

Intanto lo sviluppatore di Shenzhen, in procinto di avere l'ok dei tribunali per la ristrutturazione, ha detto che rinvierà di un mese, al 26 settembre, le riunioni per consentire ai creditori di votare sulla proposta così da massimizzarne



SFIDE
Il presidente cinese, Xi Jinping ha varato nuovi stimoli per cercare di rilanciare l'economia

l'«impegno» e «sostenere un processo decisionale informata». Evergrande ha bisogno dell'approvazione di oltre il 75% dei detentori di ciascuna classe di debito per approvare lo schema, che offre ai creditori un paniere di opzioni per scambiare i crediti ad esempio con nuovi bond e strumenti garantiti legati alle azioni.

Il quadro continuerà comunque a essere difficile per la continuità aziendale, viste le molte incognite: come per i bilancio 2021 e 2022, il revisore dei conti Prism Hong Kong e Shanghai non ha rilasciato il giudizio di conformità sui conti semestrali chiusi con una perdi-

GLI ANALISTI

Aumentano i timori per il Pil del Dragone
Il problema deflazione

ta netta di 33 miliardi di yuan (4,5 miliardi di dollari), dimezzata rispetto al rosso di 66,4 miliardi di un anno prima grazie all'aumento delle entrate.

L'aggravarsi della crisi del debito nel settore immobiliare ha pesato sulla ripresa dell'economia cinese, spingendo il presidente Xi Jinping a concedere nuovi aiuti. Pechino ha così allentato le regole sui mutui e sostenuto gli alloggi a prezzi accessibili. La banca centrale ha inoltre limato i tassi di interesse. La spesa non è riuscita a riprendersi, export e import sono in calo e i prezzi al consumo e alla produzione sono in deflazione. E anche la tassa di mezzata allo 0,05% sulle transazioni di titoli, operativa da ieri, ha avuto un effetto breve sulle Borse: Shanghai e Shenzhen hanno aperto con rialzi oltre il 5%, per poi terminare in crescita dell'1 per cento.

» I lapilli di Pompeo

di Pompeo Locatelli

L'autogol sulle piccole banche

In Paese a fortissima impronta bancocentrica non mi ha certo sorpreso la vivace discussione accesa dalla mossa estiva della premier di introdurre una tassa sugli extraprofitti delle banche. Intendiamoci. Come tutti i soggetti responsabili, avendone logicamente le disponibilità, anche gli istituti di credito sono chiamati a dare un tangibile contributo per mettere in sicurezza economico finanziaria il Sistema Italia. Tuttavia, come ben sappiamo, non tutte le banche hanno la stessa caratura e, aggiungo io, vocazione.

Ecco perché sono d'accordo con il vicepremier, il politico di cultura liberale Antonio Tajani. Il quale, da qualche giorno, insiste su un aspetto: le banche di dimensioni più ridotte vanno tutelate anziché penalizzate. A suo avviso collocarle sullo stesso piano delle banche più grandi è sbagliato in quanto verrebbero a pagare un contributo in proporzione più elevato rispetto a quello previsto per i brand storicamente maggiori. Le banche più

piccole sono quelle che esercitano nei territori un ruolo decisivo di relazione in specie con il mondo delle pmi. Con il sopraggiungere di un annuncio rallentamento anche della nostra economia dovuto a una frenata generalizzata è chiaro che il front line rappresentato dalle Banche di credito cooperativo come dalle Casse rurali non deve essere «distratto» da aggravii che verrebbero a determinare problemi per la salute degli istituti stessi e, a cascata, per le realtà imprenditoriali che agiscono nei distretti. Ecco perché le piccole banche vanno escluse dalla tassa sugli extraprofitti. C'è ancora tempo per ovviare all'errore. Per l'anima liberale dell'esecutivo si tratta di far prevalere nelle sedi istituzionali la propria influenza affinché si provveda a correggere la norma. Il Sistema Paese non può permettersi il sopraggiungere di uno stato di fibrillazione delle piccole ma strategiche banche attive nei territori.

info@pompeolocatelli

FONDI ESTERI ARMONIZZATI UE

FONDI ASSICURATIVI UNIT LINKED



Quotazioni del	25-08-2023	24-08-2023
* Euroequity Opportunità	8.816	8.877
* Euroequity Sviluppo	9.602	9.674
* Euroequity Protezione	7.331	7.339
* Eurobond Opportunità	6.959	6.962
* Eurobond Sviluppo	6.477	6.476
* Eurobond Breve Termine	6.467	6.466
Azionario Intraprendenza	6.038	6.081
Azionario Dinamismo	6.630	6.680
Azionario Protezione	6.125	6.133
Obbligazionario Crescita	6.625	6.628
Obbligazionario Moderazione	6.237	6.236
Obbligazionario Liquidità	6.298	6.297
Balanced	7.083	7.113
Country	7.094	7.151
Dynamic	7.048	7.086
Moderate	6.307	6.321
Opportunity	7.405	7.459

DISTRIBUITO DA:
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.
Numero Verde 800.107.107
www.bancamediolanum.it

*Prezzo di vendita: il corrispondente prezzo di acquisto è maggiore del 2% Valori in Euro

Quotazioni del	25-08-2023	24-08-2023
Prudent	5.801	5.800
Sector	7.403	7.464
Azionario Intraprendenza bis	7.340	7.391
Azionario Dinamismo bis	7.529	7.587
Obbligazionario Evoluzione bis	5.402	5.408
Obbligazionario Crescita bis	5.202	5.205
Obbligazionario Moderazione bis	5.147	5.146
Obbligazionario Breve Termine bis	5.149	5.149
Obbligazionario Stabilità bis	5.088	5.087
Balanced bis	7.075	7.104
Country bis	8.361	8.427
Dynamic bis	7.686	7.727
Moderate bis	6.384	6.399
Opportunity bis	7.953	8.010
Prudent bis	5.090	5.089
Sector bis	9.282	9.356



Quotazioni del	28-08-2023	21-08-2023
Alternative Fund 1	4.98871	4.97297
Alternative Fund 2	5.94970	5.93363
Alternative Fund 3	6.82418	6.80596

DISTRIBUITO DA:
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.
Numero Verde 800.107.107
www.bancamediolanum.it

*Prezzo di vendita: il corrispondente prezzo di acquisto è maggiore del 2% Valori in Euro

Quotazioni del	28-08-2023	21-08-2023
Trio Fund 1	3.74914	3.73053
Trio Fund 2	3.42646	3.41104
Trio Fund 3	1.99027	1.98082

RALLENTA L'EXPORT

Record di vino rimasto in cantina



«Record di stock in cantina a fine luglio ed export verso i Paesi extra-Ue in peggioramento, specie negli Usa, per le imprese italiane del vino». Lo rileva l'Osservatorio Uiv-Vinitaly che ha elaborato i dati di Cantina Italia (Masaf) su giacenze e vendite nei Paesi terzi relative al primo semestre. Secondo l'Unione italiana vini- Vinitaly, la vendemmia 2023 si apre con una giacenza di vino in cantina di 45,5 milioni di ettolitri, pari a oltre 6 miliardi di potenziali bottiglie. Il dato riflette un'eccedenza dello 4,5% sul 2022 a causa di forte un incremento degli stock per i vini di qualità



DISTRIBUITO DA:
BANCA MEDIOLANUM S.p.A.
Numero Verde 800.107.107
www.bancamediolanum.it

Legenda: A=ad accumulazione dei proventi; B=a distribuzione dei proventi; cop=coperta

CHALLENGE FUNDS - CLASSI MEDIOLANUM

Quotazioni del	28-08-2023	Precedente	Quotazioni del	28-08-2023	Precedente
CH North American Equity - Med. L	14.801	14.628	CH Financial Eq Evol - Med. S-A	8.239	8.220
CH European Equity - Med. L	5.872	5.877	CH Techno Eq Evol - Med. S-A	19.426	19.316
CH Italian Equity - Med. L	5.555	5.544	CH Liquidity Euro - Med. S	12.316	12.317
CH Germany Equity - Med. L	6.473	6.483	CH Liquidity Us Dollar - Med. S	10.119	10.052
CH Spain Equity - Med. L	7.758	7.738	CH Euro Income - Med. S-A	11.666	11.683
CH Pacific Equity - Med. L	7.247	7.304	CH Euro Income - Med. S-B	8.380	8.392
CH Emerging Markets Equity - Med. L	8.457	8.468	CH International Income - Med. S-A	9.494	9.469
CH Energy Eq Evol - Med. L-A	7.637	7.555	CH International Income - Med. S-B	8.326	8.303
CH Ind e Mat Eq Evol - Med. L-A	11.249	11.216	CH Euro Bond - Med. S-A	14.799	14.849
CH Health Eq Evol - Med. L-A	6.548	6.510	CH Euro Bond - Med. S-B	10.028	10.062
CH Financial Eq Evol - Med. L-A	4.397	4.387	CH International Bond - Med. S-A	10.604	10.580
CH Techno Eq Evol - Med. L-A	8.440	8.392	CH International Bond - Med. S-B	9.054	9.033
CH Liquidity Euro - Med. L	6.717	6.718	CH International Bond - Med. S-A	13.811	13.724
CH Liquidity Us Dollar - Med. L	5.095	5.062	CH Solidity & Return - Med. S-A	9.880	9.900
CH Euro Income - Med. L-A	6.712	6.721	CH North American Equity Med. L cop.	13.540	13.470
CH Euro Income - Med. L-B	4.381	4.387	CH European Equity - Med. L cop.	8.155	8.161
CH International Income - Med. L-A	4.890	4.877	CH Pacific Equity - Med. L cop.	7.219	7.286
CH International Income - Med. L-B	4.537	4.525	CH International Income - Med. L-A cop.	5.767	5.769
CH Euro Bond - Med. L-A	5.594	5.623	CH International Bond - Med. S-A cop.	4.165	4.156
CH Euro Bond - Med. L-B	5.369	5.387	CH International Income - Med. L-B cop.	7.112	7.118
CH International Bond - Med. L-A	5.462	5.449	CH International Bond - Med. L-B cop.	4.904	4.908
CH International Bond - Med. L-B	4.634	4.624	CH International Equity - Med. L-A cop.	10.267	10.246
CH International Equity - Med. L-A	11.006	10.936	CH North American Equity Med. S cop.	26.016	25.881
CH North American Equity Med. S	18.497	18.282	CH European Equity - Med. S cop.	15.266	15.279
CH European Equity - Med. S	9.657	9.664	CH Pacific Equity - Med. S cop.	13.772	13.901
CH Italian Equity - Med. S	9.267	9.249	CH International Income - Med. S-A cop.	9.975	9.978
CH Germany Equity - Med. S	11.913	11.932	CH International Income - Med. S-B cop.	7.997	8.000
CH International Bond - Med. S	16.315	16.316	CH International Income - Med. S-A cop.	12.108	12.120
CH Pacific Equity - Med. S	9.219	9.293	CH International Bond - Med. S-B cop.	9.118	9.127
CH Emerging Markets Equity - Med. S	18.143	18.168	CH International Equity - Med. S-A cop.	19.498	19.459
CH Energy Eq Evol - Med. S-A	14.330	14.177	CH Solidity & Return - Med. S-B	7.933	7.949
CH Ind e Mat Eq Evol - Med. S-A	21.869	21.804	CH Solidity & Return - Med. L-A	4.383	4.392
CH Health Eq Evol - Med. S-A	13.080	13.005	CH Solidity & Return - Med. L-B	4.175	4.184

MEDIOLANUM BEST BRANDS - CLASSI MEDIOLANUM

Quotazioni del	28-08-2023	Precedente	Quotazioni del	28-08-2023	Precedente
US Collection Med. L	10.107	10.035	Infra. Opportunity Coll LA	6.759	6.740
European Coll Med. L	7.455	7.478	Infra. Opportunity Coll LB	5.517	5.502
Pacific Coll Med. L	7.920	7.966	Infra. Opportunity Coll LA Hedged	5.789	5.792
Em Markets Coll Med. L	10.826	10.841	Infra. Opportunity Coll LB Hedged	4.705	4.707
Euro Fixed Income Med. L A	5.820	5.821	Infra. Opportunity Coll SA	13.041	13.005
Euro Fixed Income Med. L B	4.526	4.527	Infra. Opportunity Coll SB	10.618	10.589
Glb High Yield Med. L A	12.711	12.629	Infra. Opportunity Coll SA Hedged	11.125	11.132
Glb High Yield Med. L B	4.658	4.628	Infra. Opportunity Coll SB Hedged	9.031	9.036
Dynamic Coll Med. L	8.277	8.278	Socially Responsible Collection LA	5.937	5.930
Equity Power Coup. Coll Med. L	8.332	8.325	Socially Responsible Coll LA Hedged	5.674	5.686
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. L A	11.016	10.964	Socially Responsible Coll A Hedged	11.058	11.082
Premium Coupon Coll Med. L	5.980	5.976	Socially Responsible Coll SA	11.628	11.613
US Collection Med. S	15.374	15.265	Equilibrium LA	4.384	4.383
European Coll Med S	10.770	10.804	Equilibrium LB	3.855	3.853
Pacific Coll Med. S	11.062	11.117	Equilibrium LA Hedged	4.159	4.161
Em Markets Coll Med. S	16.976	16.999	Equilibrium LB Hedged	3.650	3.652
Euro Fixed Income Med. S A	11.154	11.157	Equilibrium SA	8.612	8.609
Euro Fixed Income Med. S B	8.728	8.730	Equilibrium SB	7.564	7.561
Glb High Yield Med. S A	18.441	18.322	Equilibrium SA Hedged	8.160	8.165
Glb High Yield Med. S B	7.210	7.164	Equilibrium SB Hedged	7.165	7.169
Dynamic Coll Med. S	14.026	14.027	Financial Income Strategy LA	6.152	6.160
Equity Power Coup. Med. S A	12.584	12.573	Financial Income Strategy LB	4.719	4.725
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. S A	20.778	20.681	Financial Income Strategy SA	12.106	12.122
Premium Coupon Coll Med. S	11.451	11.442	Financial Income Strategy SB	9.282	9.294
US Collection Med. L cop	9.142	9.136	European Coupon Strategy Collection LA	5.194	5.209
European Coll Med L cop	7.874	7.898	European Coupon Strategy Collection LHA	5.129	5.145
Pacific Coll Med. L cop	6.998	7.049	European Coupon Strategy Collection LB	4.264	4.276
Glb High Yield Med. L A cop	7.115	7.111	European Coupon Strategy Collection LHB	4.214	4.227
Glb High Yield Med. L B cop	3.559	3.558	European Coupon Strategy Collection SA	10.177	10.206
Equity Power Coup. Med. L cop	6.819	6.833	European Coupon Strategy Collection SHA	10.046	10.077
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. L cop	8.678	8.663	European Coupon Strategy Collection SB	8.365	8.390
Premium Coupon Coll. Med. L cop	5.560	5.561	European Coupon Strategy Collection SHB	8.256	8.281
Dynamic Coll Med. L cop	7.611	7.638	US Coupon Strategy Collection LA	6.259	6.246
US Collection Med. S cop	16.780	16.770	US Coupon Strategy Collection LHA	5.152	5.174
European Coll Med S cop	14.319	14.364	US Coupon Strategy Collection LB	5.141	5.130
Pacific Coll Med. S cop	12.808	12.901	US Coupon Strategy Collection LHB	4.238	4.257
Glb High Yield Med. S A cop	13.400	13.393	US Coupon Strategy Collection SA	12.273	12.247
Glb High Yield Med. S B cop	6.694	6.690	US Coupon Strategy Collection SHA	10.109	10.154
Equity Power Coup. S cop	12.664	12.690	US Coupon Strategy Collection SB	10.089	10.068
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. S cop	16.321	16.291	US Coupon Strategy Collection SHB	8.303	8.340
Premium Coupon Coll. Med. S cop	10.623	10.625	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LA	4.945	4.937
Dynamic Coll Med. S cop	14.468	14.521	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LHA	4.348	4.356
Em Markets Multi Asset Coll L	4.668	4.663	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LB	4.066	4.059
Em Markets Multi Asset Coll S	8.860	8.850	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection LHB	3.571	3.578
Coupon Strategy Collection LA	6.545	6.542	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SA	9.699	9.685
Coupon Strategy Collection LA Cop	5.662	5.671	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SHA	8.512	8.527
Coupon Strategy Collection LB	4.190	4.188	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SB	7.984	7.972
Coupon Strategy Collection Lb Cop	3.614	3.620	Mediolanum Fidelity Asian Coupon Selection SHB	6.999	7.012
Coupon Strategy Collection Sa	12.458	12.453	Dynamic International Value Opportunity LA	6.587	6.559
Coupon Strategy Collection Sa Cop	10.761	10.779	Dynamic International Value Opportunity LHA	5.988	5.986
Coupon Strategy Collection Sb	7.987	7.984	Dynamic International Value Opportunity SA	12.803	12.758
Coupon Strategy Collection Sb Cop	6.885	6.896	Dynamic International Value Opportunity SA	11.611	11.608
New Opportunities collection Lca	6.659	6.675	Mediolanum Innovative Thematic Opportunities LH	5.750	5.738
New Opportunities collection Lnc	5.801	5.827	Mediolanum Innovative Thematic Opportunities L	6.491	6.447
New Opportunities collection Sca	12.759	12.790	Chinese Road Opportunity L	4.355	4.375
New Opportunities collection Snc	11.076	11.126	Global Leaders L	6.399	6.359
Premium Coupon Coll L B	4.092	4.089	Global Leaders LH	5.771	5.761
Premium Coupon Coll L B Hed	3.830	3.831	European Small Cap Equity L	4.873	4.884
Premium Coupon Coll S B	7.996	7.991	Emerging Markets Fixed Income LA	4.375	4.352
Premium Coupon Coll S B Hed	7.426	7.428	Emerging Markets Fixed Income LHA	3.820	3.821
Equity Power Coup. Coll L B	5.352	5.347	Emerging Markets Fixed Income LB	3.746	3.726
Equity Power Coup. Coll L B Hed.	4.645	4.654	Emerging Markets Fixed Income LHB	3.292	3.294
Equity Power Coup. Coll S B	10.253	10.244	Global Demographic Opportunities L	5.848	5.825
Equity Power Coup. Coll S B Hed.	8.900	8.919	Global Demographic Opportunities LH	5.409	5.407
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel LA	5.623	5.637	Global Impact L	4.757	4.721
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel LB	4.529	4.540	Global Impact LH	4.349	4.331
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel SB	8.804	8.827	Circular Economy Opportunities L	4.514	4.479
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel SA	10.922	10.950	Circular Economy Opportunities LH	4.322	4.303
Med. Carmignac Strategic Sel LA	5.709	5.702	Mediolanum Energy Transition L	4.917	4.878
Med. Carmignac Strategic Sel SA	11.083	11.069	Mediolanum Energy Transition LH	4.872	4.847
Conv. Strategy Coll LA	5.790	5.785	Mediolanum Multi Asset ESG Selection L	4.737	4.741
Conv. Strategy Coll LB	5.205	5.202	Mediolanum Multi Asset ESG Selection LH	4.839	4.850
Conv. Strategy Coll LA Hedged	5.079	5.096	Mediolanum Future Sustainable Nutrition L	4.653	4.621
Conv. Strategy Coll LB Hedged	4.569	4.584	Mediolanum Future Sustainable Nutrition LH	4.642	4.623
Conv. Strategy Coll SA	11.241	11.234	Mediolanum India Opportunities L	5.438	5.432
Conv. Strategy Coll SB	10.106	10.099	Mediolanum Global Equity Style Selection L	5.029	5.008
Conv. Strategy Coll SA Hedged	9.850	9.883	Mediolanum Global Equity Style Selection LH	4.999	4.999
Conv. Strategy Coll SB Hedged	8.871	8.900			