

Der Evergrande-Fall

Was macht Evergrande?

Evergrande, früher bekannt als Hengda Group, wurde 1996 in Guangzhou, Südchina, gegründet. Die Gruppe besitzt mehr als 1.300 (Immobilien-)Projekte in mehr als 280 Städten in ganz China. Abgesehen von Immobilien sind ihre Tochtergesellschaften in verschiedenen Geschäftsbereichen tätig, darunter Lebensmittel- und Getränkeherstellung, Automobil (Elektrofahrzeuge) und sogar Fußball (Guangzhou FC).

Warum steckt Evergrande in Schwierigkeiten?

Evergrande expandierte aggressiv und wurde zu einem der größten Unternehmen Chinas, indem es mehr als 300 Milliarden US-Dollar aufnahm. Jetzt hat es Mühe, die Zinszahlungen für seine Schulden zu begleichen. Diese Unsicherheit hat dazu geführt, dass der Aktienkurs von Evergrande in den letzten 14 Monaten um rund 90 % gefallen ist. Auch die Anleihen wurden von globalen Ratingagenturen herabgestuft.

Was ist die Meinung von MIFL?

Zentrales Szenario: Die MIFL glaubt, dass eine Insolvenz/Schuldenrestrukturierung von Evergrande jetzt fast sicher ist, aber für die Märkte beherrschbar sein sollte. Angesichts ihrer Größe und Bedeutung für den breiteren chinesischen Immobilienmarkt werden die chinesischen Behörden wahrscheinlich eingreifen, um den Betrieb des Unternehmens zu übernehmen.

Hauptrisiken für das MIFL-Szenario:

Die Hauptrisiken sind eine sich verschlechternde Anlegerstimmung und eine breit angelegte Liquiditätsknappheit sowie eine Verschärfung der Kreditbedingungen in China, möglicherweise aufgrund des Mangels an rechtzeitiger Kommunikation und Entscheidungsfindung bei der Zentralregierung. Eine daraus resultierende ungeordnete Liquidation von Evergrande könnte eine breitere Ansteckung der Finanzmärkte und einen großen negativen Einfluss auf das chinesische/globale Wachstum verursachen, obwohl die MIFL dieses Ergebnis zum gegenwärtigen Zeitpunkt für unwahrscheinlich hält.

Sind MIFL-Produkte Evergrande ausgesetzt?

Die Fondspalette der MIFL hat kein direktes Engagement* in Evergrande.

Sind MIL-Produkte Evergrande ausgesetzt?

Einige Coupon Plus-Tranchen haben ein Engagement in Evergrande. Der Gesamtbestand der Coupon Plus-Tranchen ist jedoch relativ gering (unter 0,4% für jede Tranche) und die aktuelle Marktpreisbildung entspricht dem, was Sie von einem Erholungsprozess erwarten würden. Dennoch würde die MIFL angesichts ihres Handelsortes keine signifikanten weiteren negativen Preise für diese Bestände erwarten. Jetzt gilt es einfach abzuwarten, was die Behörden in China umsetzen.

* MIFL kann ein sehr begrenztes indirektes Engagement durch Zielfonds oder ETFs haben.

Die hierin enthaltenen Kommentare geben die Meinung von Mediolanum International Funds Ltd („MIFL“) wieder und können sich im Laufe der Zeit ändern. Sie stellen kein Angebot für Produkte oder Dienstleistungen dar und sollten nicht als Verkaufsangebot oder Aufforderung zur Abgabe eines Kaufangebots ausgelegt werden und sollten nicht für Anlageentscheidungen verwendet werden. Der Inhalt darf in keiner Form kopiert, vervielfältigt oder verbreitet werden. Alle Daten gelten mit Stand 21.09.2021 als richtig.

Diese Veröffentlichung wurde von MIFL zu Informationszwecken zu Händen relevanter professioneller Anleger, Vertriebsstellen und Anlageberater herausgegeben, denen es untersagt ist, potenziellen Kleinanlegern eine Kopie der Veröffentlichung zur Verfügung zu stellen. Kleinanleger sollten in Bezug auf ihre besonderen finanziellen Umstände immer einen professionellen Berater konsultieren und sich nicht auf den Inhalt dieses Dokuments verlassen. Dies gilt unbeschadet bestehender vertraglicher, gesetzlicher und aufsichtsrechtlicher Anforderungen der Vertriebsstellen und/oder der Anlageberater, wie z. Risikoprofil des potentiellen Investors. Unbeschadet der im vorstehenden Absatz beschriebenen Genehmigungen für die Verwendung dieser Veröffentlichung darf kein Teil dieser Veröffentlichung in irgendeiner Form oder auf irgendeine Weise ohne schriftliche Zustimmung von MIFL kopiert oder vervielfältigt oder auf andere Weise verbreitet werden. Die hierin enthaltenen Informationen, einschließlich Meinungsäußerungen oder Prognosen, stammen aus Quellen oder basieren auf Quellen, die MIFL für zuverlässig hält.

Obwohl alle Anstrengungen unternommen wurden, um die Richtigkeit der in diesem Dokument enthaltenen Informationen sicherzustellen, übernimmt MIFL keine ausdrückliche oder stillschweigende Zusicherung oder Gewährleistung hinsichtlich der Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit der hierin enthaltenen Informationen und übernimmt dementsprechend keine direkte oder indirekte Haftung, wird von beiden Parteien akzeptiert, da sich ein Anleger auf diese Informationen verlässt. Mediolanum International Funds Limited ist Teil der Mediolanum Banking Group und von der Central Bank of Ireland als OGAW-Manager mit Portfolioverwaltungs-berechtigungen zugelassen.

Übersetzung aus dem Englischen ohne Gewähr!