

STUDIO MEDIOBANCA Nel 2023 la spesa globale a 2.443 miliardi

La difesa Ue non marcia Serve subito l'eurobond

I gruppi americani sono grandi il triplo degli europei
L'Italia pesa per il 4%. I casi Leonardo e Fincantieri

Sofia Fraschini

■ Nel giorno in cui Italia e Giappone firmano un importante accordo bilaterale nel campo della Difesa, Mediobanca presenta un report che fotografa il settore a livello internazionale, rivelando la totale supremazia Usa nel business, ma la straordinaria performance di Borsa dei titoli europei che rendono più di quelli a stelle e strisce: 128,1% contro il 59% negli ultimi tre anni. Presentando il report della propria Area Studi, il numero uno di Mediobanca Alberto Nagel ha ricordato come «la Difesa si configuri come precondizioni perché esistano tutti gli altri enti pubblici» e debba quindi tendenzialmente uscire da quella zona d'ombra dove è stata relegata negli ultimi anni prima del conflitto russo-ucraino. Invocando l'uso degli Eurobond subito, come strumento utile per investire nel settore e rafforzarlo in un contesto economico limitato dai vincoli di bilancio, il numero uno di Mediobanca ha messo in luce come le spese per la Difesa abbiano raggiunto il massimo storico a livello globale: 2.443 miliardi di dollari nel 2023 (+6,8% sul 2022).

Nel complesso, dallo studio che analizza i dati finanziari di 40 multinazionali e di 100 aziende italiane che operano nel comparto della sicurezza, emerge che il giro d'affari dell'industria mondiale della Difesa ha sfiorato 615 miliardi di euro nel 2023 (+9,8% sul 2022). Di questa torta l'Italia, con Fincantieri e Leonardo rappresentano il 4% a livello globale.

Escludendo gli operatori per i quali non si ha visibilità (in massima parte i big asiatici) l'analisi mostra un mercato concentrato: le prime dieci multinazionali rappresentano oltre due terzi dei ricavi aggregati. Il grado di concentrazione è maggiore tra le società statunitensi (i primi 10 operatori cubano il 92% del totale) rispetto a quello europeo (86%). Le prime cinque posizioni sono detenute da gruppi a stelle e strisce che da soli hanno oltre la metà del giro d'affari generato dal core business Difesa: Lockheed Martin (55 miliardi nel 2023), RTX (36,8 miliardi), Boeing (31 miliar-

di), Northrop Grumman (30,6 miliardi) e General Dynamics (26,8 miliardi). Leonardo (11,5 miliardi di euro) e Fincantieri (2 miliardi) si collocano rispettivamente in nona e 31esima posizione. I player europei sono ancora lontani dai colossi statunitensi: la loro dimensione media è pari a poco più di un terzo di quella dei gruppi d'Oltreoceano. La classifica europea è guidata dalla britannica Bae Systems (25,8 miliardi di euro), seguita da Airbus (11,8 miliardi) e Leonardo (11,5 miliardi).

«La Difesa per anni si è fatto nascosta. È arrivato il momento di comunicare» quanto viene svolto «perché viviamo in un momento in cui si



parla di armi nucleari tattiche», ha commentato Pierroberto Folgiero (foto), ad di Fincantieri, spiegando che le aziende che «hanno un piccolo complesso in questo senso, devono fare un passo avanti per convincere i contribuenti ad allocare la spesa pubblica sulla Difesa». Quanto al 2025, seppur in un contesto di disinflazione e tassi in discesa, ma di frammentazione del mondo in blocchi sempre meno dialoganti, si stima una crescita del giro d'affari del 12%, superiore a quella del Pil mondiale (+3,2%). A dare una mano potrebbero essere proprio gli Eurobond recentemente «sdoganati» anche dal Summit di Varsavia.

I lapilli di Pompeo

di Pompeo Locatelli

La scuola-azienda va promossa

La Fondazione Agnelli ha pubblicato l'edizione 2024 di Eduscopio. Si tratta di uno strumento che aiuta le famiglie nella scelta del percorso scolastico dopo la terza media, stilando una classifica degli istituti migliori. Dunque, una graduatoria che premia il merito. Cosa alquanto desueta in un Paese dove l'ideologia egualitarista incide a tutti i livelli. Per rimanere nella scuola, qualsiasi tentativo di farla uscire da consolidati ritardi strutturali, viene da costoro bollato come deriva ai dettami della mentalità aziendalista sorretta dal pericoloso pensiero neoliberalista. Avverto poi un certo malcontento per la presenza ai vertici delle classifiche anche di scuole private. D'altronde i cultori dell'egualitarismo trovano insopportabile che vi possa essere la competizione fra istituti. Si chiama concorrenza, questa. E solo chi è obnubilato dall'ideologia massimalista non vede come una sana concorrenza produca effetti benefici nell'offerta alla clientela.

Per gli statalisti il libero mercato è da bocciare sempre. Sono convinto, invece, che famiglie e studenti preferiscono essere messe nelle condizioni di poter scegliere scuole all'altezza, per davvero formative e che aprano a progetti di vita al passo con i tempi. E scuole con questi tratti distintivi certificano la bontà dell'aver fatto propri criteri di gestione aziendali. Laddove ci si misura con la sfida più affascinante, quella di contribuire a veicolare nuove generazioni in grado di confrontarsi adeguatamente con quel che il futuro riserverà loro. Il mercato del lavoro corre velocissimo. Per non rimanere ai margini i giovani devono attrezzarsi come si deve. La conoscenza è il primo e fondamentale attrezzo del mestiere. Ecco perché l'offerta di conoscenza deve essere competitiva al massimo. Checché ne pensino gli egualitaristi sostenitori della scuola... «scuolabrodo»!

www.pompeolocatelli.it

FONDI ESTERI ARMONIZZATI UE

FONDI ASSICURATIVI UNIT LINKED



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

Quotazioni del	22-11-2024	21-11-2024
* Euroequity Opportunità	11.200	11.127
* Euroequity Sviluppo	12.208	12.128
* Euroequity Protezione	7.937	7.927
* Eurobond Opportunità	7.399	7.389
* Eurobond Sviluppo	6.797	6.791
* Eurobond Breve Termine	6.747	6.743
Azionario Intraprendenza	7.600	7.551
Azionario Dinamismo	8.345	8.291
Azionario Protezione	6.586	6.579
Obbligazionario Crescita	7.019	7.009
Obbligazionario Moderazione	6.531	6.525
Obbligazionario Liquidità	6.565	6.562
Balanced	8.273	8.239
Country	9.047	8.986
Dynamic	8.508	8.462
Moderate	7.050	7.035
Opportunity	9.401	9.341

Quotazioni del	22-11-2024	21-11-2024
Prudent	6.051	6.047
Sector	9.480	9.399
Azionario Intraprendenza bis	9.231	9.171
Azionario Dinamismo bis	9.470	9.408
Obbligaz. Evoluzione bis	5.806	5.799
Obbligaz. Crescita bis	5.508	5.500
Obbligaz. Moderazione bis	5.385	5.380
Obbligaz. Breve Termine bis	5.358	5.355
Obbligaz. Stabilità bis	5.309	5.307
Balanced bis	8.262	8.229
Country bis	10.661	10.590
Dynamic bis	9.265	9.216
Moderate bis	7.139	7.124
Opportunity bis	10.062	9.999
Prudent bis	5.306	5.303
Sector bis	11.860	11.760



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

Quotazioni del	18-11-2024	11-11-2024
Alternative Fund 1	5.26773	5.22495
Alternative Fund 2	6.50159	6.43503
Alternative Fund 3	7.68672	7.59333

Quotazioni del	18-11-2024	11-11-2024
Trio Fund 1	4.12396	4.11066
Trio Fund 2	3.89526	3.87439
Trio Fund 3	2.34375	2.32760

SOSTENIBILITÀ



Eni e Msc insieme per l'ambiente

L'ad di Eni, Claudio Descalzi, e il presidente di Msc, Diego Apon-te, si alleano per la sostenibilità e la transizione. L'accordo sottoscritto include il potenziale utilizzo del gas naturale liquefatto e di altri vettori energetici a minori emissioni di carbonio, ma anche lubrificanti da materie prime rinnovabili, per alimentare le flotte Msc dedicate sia al trasporto logistico sia a quello crocieristico. Saranno studiate anche soluzioni di energia rinnovabile



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	25-11-2024	Precedente
CH North American Equity - Med. L	20.768	20.506
CH European Equity - Med. L	6.692	6.628
CH Italian Equity - Med. L	6.742	6.703
CH Germany Equity - Med. L	7.279	7.204
CH Spain Equity - Med. L	9.117	9.064
CH Pacific Equity - Med. L	8.501	8.427
CH Emerging Markets Equity - Med. L	9.644	9.558
CH Energy Eq Evol - Med. L-A	8.979	8.902
CH Euro Bond - Med. L-A	9.152	9.113
CH Health Eq Evol - Med. L-A	7.180	7.103
CH Financial Eq Evol - Med. L-A	6.480	6.390
CH Techno Eq Evol - Med. L-A	12.687	12.517
CH Liquidity Euro - Med. L	7.001	6.998
CH Liquidity Us Dollar - Med. L	5.563	5.509
CH Euro Income - Med. L-A	7.063	7.049
CH Euro Income - Med. L-B	4.521	4.514
CH International Income - Med. L-A	5.157	5.120
CH International Income - Med. L-B	4.700	4.666
CH Euro Bond - Med. L-A	9.152	9.113
CH Euro Bond - Med. L-B	5.552	5.529
CH International Bond - Med. L-A	5.831	5.783
CH International Bond - Med. L-B	5.207	5.191
CH International Equity - Med. L-A	13.922	13.772
CH North American Equity Med. S	25.831	25.505
CH European Equity - Med. S	11.011	10.882
CH Italian Equity - Med. S	11.211	11.158
CH Germany Equity - Med. S	13.312	13.176
CH Spain Equity - Med. S	18.990	18.881
CH Pacific Equity - Med. S	10.833	10.827
CH Emerging Markets Equity - Med. S	20.634	20.407
CH Energy Eq Evol - Med. S-A	16.764	16.620
CH Ind e Mat Eq Evol - Med. S-A	27.416	26.969
CH Health Eq Evol - Med. S-A	14.309	14.118

Quotazioni del	25-11-2024	Precedente
CH Financial Eq Evol - Med. S-A	12.137	11.969
CH Techno Eq Evol - Med. S-A	29.112	28.724
CH Liquidity Euro - Med. S	12.819	12.813
CH Liquidity Us Dollar - Med. S	11.032	10.926
CH Euro Income - Med. S-A	12.243	12.220
CH Euro Income - Med. S-B	8.643	8.626
CH International Income - Med. S-A	9.986	9.914
CH International Income - Med. S-B	9.121	9.055
CH Euro Bond - Med. S-A	15.719	15.653
CH Euro Bond - Med. S-B	10.348	10.305
CH International Bond - Med. S-A	11.291	11.198
CH International Bond - Med. S-B	9.352	9.275
CH International Equity - Med. S-A	17.422	17.235
CH Solidity & Return - Med. S-A	10.556	10.530
CH North American Equity Med. L cop.	17.904	17.851
CH European Equity - Med. L cop.	9.165	9.088
CH Pacific Equity - Med. L cop.	8.444	8.400
CH International Income - Med. L-A cop.	5.935	5.933
CH International Income - Med. L-B cop.	4.198	4.196
CH International Bond - Med. L-A cop.	7.381	7.368
CH International Bond - Med. L-B cop.	4.938	4.930
CH International Equity - Med. L-A cop.	12.490	12.451
CH North American Equity Med. S cop.	34.371	34.270
CH European Equity - Med. S cop.	17.160	16.983
CH Pacific Equity - Med. S cop.	16.150	16.081
CH International Income - Med. S-A cop.	10.235	10.232
CH International Income - Med. S-B cop.	8.062	8.060
CH International Bond - Med. S-A cop.	12.534	12.514
CH International Bond - Med. S-B cop.	9.159	9.143
CH International Equity - Med. S-A cop.	4.537	4.532
CH Solidity & Return - Med. S-B	8.307	8.286
CH Solidity & Return - Med. L-A	4.696	4.684
CH Solidity & Return - Med. L-B	4.384	4.373

MEDIOLANUM BEST BRANDS - CLASSI MEDIOLANUM

Quotazioni del	25-11-2024	Precedente
US Collection Med. L	13.929	13.763
European Coll Med. L	8.321	8.253
Pacific Coll Med. L	9.293	9.213
Em Markets Coll Med. L	12.301	12.222
Euro Fixed Income Med. L A	6.068	6.066
Euro Fixed Income Med. L B	4.637	4.635
Glb High Yield Med. L A	14.327	14.201
Glb High Yield Med. L B	4.939	4.895
Dynmic Coll Med. L	10.010	9.994
Equity Power Coup. Coll Med. L	9.506	9.391
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. L A	13.656	13.566
Premium Coupon Coll Med. L	6.514	6.495
US Collection Med. S	21.102	20.852
European Coll Med S	11.985	11.863
Pacific Coll Med. S	12.887	12.775
Em Markets Coll Med. S	19.168	19.045
Euro Fixed Income Med. S A	11.615	11.611
Euro Fixed Income Med. S B	8.931	8.927
Glb High Yield Med. S A	20.798	20.649
Glb High Yield Med. S B	7.649	7.594
Dynamic Coll Med. S	16.946	16.766
Equity Power Coup. Med. S A	14.360	14.219
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. S A	25.899	25.730
Premium Coupon Coll Med. S	12.425	12.391
US Collection Med. L cop	11.911	11.885
European Coll Med L cop	8.702	8.625
Pacific Coll Med. L cop	8.134	8.107
Glb High Yield Med. L A cop	7.723	7.723
Glb High Yield Med. L B cop	3.626	3.627
Equity Power Coup. Med. L cop	7.615	7.576
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. L cop	10.436	10.440
Premium Coupon Coll. Med. L cop	6.012	6.004
Dynamic Coll Med. L cop	8.940	8.907
US Collection Med. S cop	21.771	21.730
European Coll Med S cop	15.729	15.590
Pacific Coll Med. S cop	14.914	14.874
Glb High Yield Med. S A cop	14.495	14.498
Glb High Yield Med. S B cop	6.798	6.799
Equity Power Coup. S cop	14.107	14.018
Med. Morgan Stanley Glo Sel Med. S cop	19.610	19.623
Premium Coupon Coll. Med. S cop	11.441	11.427
Dynamic Coll Med. S cop	17.096	17.017
Em Markets Multi Asset Coll L	4.791	4.759
Em Markets Multi Asset Coll S	9.834	9.804
Coupon Strategy Collection La	7.450	7.397
Coupon Strategy Collection La Cop	6.321	6.299
Coupon Strategy Collection Lb	4.562	4.530
Coupon Strategy Collection Lb Cop	3.861	3.847
Coupon Strategy Collection Sa	14.109	14.010
Coupon Strategy Collection Sa Cop	11.952	11.911
Coupon Strategy Collection Sb	8.655	8.594
Coupon Strategy Collection Sb Cop	7.316	7.291
New Opportunities collection Lca	7.636	7.583
New Opportunities collection Lca	6.507	6.484
New Opportunities collection Sca	14.519	14.418
New Opportunities collection Shc	12.358	12.316
Premium Coupon Coll L B	4.292	4.280
Premium Coupon Coll L B Hed	3.987	3.982
Premium Coupon Coll S B	8.358	8.334
Premium Coupon Coll S B Hed	7.704	7.695
Equity Power Coup. Coll L B	5.860	5.802
Equity Power Coup. Coll L B Hed.	4.982	4.951
Equity Power Coup. Coll S B	11.234	11.123
Equity Power Coup. Coll S B Hed.	9.501	9.442
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel LA	6.526	6.475
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel LB	5.142	5.092
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel SB	9.960	9.865
Med. Invesco Balanced Risk Coup. Sel SA	12.670	12.549
Med. Carmignac Strategic Sel LA	6.402	6.364
Med. Carmignac Strategic Sel SA	12.408	12.317
Conv. Strategy Coll LA	6.469	6.396
Conv. Strategy Coll LB	5.723	5.658
Conv. Strategy Coll LA Hedged	5.449	5.431
Conv. Strategy Coll LB Hedged	4.818	4.802
Conv. Strategy Coll SA	12.513	12.372
Conv. Strategy Coll SB	11.067	10.942
Conv. Strategy Coll SA Hedged	10.527	10.492
Conv. Strategy Coll SB Hedged	9.325	9.295
Infra. Opportunity Coll LA	8.131	8.035
Infra. Opportunity Coll LB	6.351	6.275
Infra. Opportunity Coll LA Hedged	6.734	6.695
Infra. Opportunity Coll LB Hedged	5.257	5.232

Quotazioni del	25-11-2024	Precedente
Infra. Opportunity Coll SA	15.613	15.428
Infra. Opportunity Coll SB	12.170	12.025
Infra. Opportunity Coll SA Hedged	12.950	12.888
Infra. Opportunity Coll SB Hedged	10.103	10.045
Socially Responsible Collectin L A	7.262	7.192
Socially Responsible Coll LA Hedged	6.735	6.710
Socially Responsible Coll A Hedged	13.178	13.137
Socially Responsible Coll SA	14.197	14.060
Equilibrium LA	4.824	4.810
Equilibrium LB	4.157	4.145
Equilibrium LA Hedged	4.537	4.532
Equilibrium LB Hedged	3.903	3.898
Equilibrium SA	9.446	9.419
Equilibrium SB	8.130	8.107
Equilibrium SA Hedged	8.874	8.863
Equilibrium SB Hedged	7.637	7.628
Financial Income Strategy LA	7.169	7.173
Financial Income Strategy LB	5.286	5.289
Financial Income Strategy SA	14.197	14.205
Financial Income Strategy SB	10.437	10.445
European Coupon Strategy Collection LA	5.780	5.748
European Coupon Strategy Collection LHA	5.665	5.639
European Coupon Strategy Collection LB	4.569	4.544
European Coupon Strategy Collection LHB	4.481	4.460
European Coupon Strategy Collection SA	11.282	11.220
European Coupon Strategy Collection SHA	11.053	11.001
European Coupon Strategy Collection SB	8.931	8.881
European Coupon Strategy Collection SHB	8.745	8.704
US Coupon Strategy Collection LA	7.590	7.504
US Coupon Strategy Collection LHA	5.978	5.970
US Coupon Strategy Collection LB	6.010	5.942
US Coupon Strategy Collection LHB	4.733	4.726
US Coupon Strategy Collection SA	14.842	14.674
US Coupon Strategy Collection SHA	11.694	11.676
US Coupon Strategy Collection SB	11.755	11.625
US Coupon Strategy Collection SHB	9.237	9.223
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Sel. LA	5.525	5.478
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Sel. LHA	4.740	4.731
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Sel. LB	4.346	4.310
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Sel. LHB	3.722	3.715
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Sel. SA	10.795	10.705
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Sel. SHA	9.247	9.229
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Sel. SB	8.502	8.431
Mediolanum Fidelity Asian Coupon Sel. SHB	7.270	7.256
Dynamic International Value Opportunity LA	8.233	8.126
Dynamic International Value Opportunity LHA	7.150	7.114
Dynamic International Value Opportunity SA	15.909	15.703
Dynamic International Value Opportunity SB	13.907	13.838
Mediolanum Innovative Thematic Opport. LH	7.198	7.152
Mediolanum Innovative Thematic Opport. L	8.494	8.373
Chinese Road Opportunity L	4.499	4.558
Global Leaders L	7.858	7.762
Global Leaders LH	6.794	6.763
European Small Cap Equity L	5.390	5.339
Emerging Markets Fixed Income LA	5.048	5.009
Emerging Markets Fixed Income LHA	4.236	4.232
Emerging Markets Fixed Income LB	4.091	4.061
Emerging Markets Fixed Income LHB	3.442	3.438
Global Demographic Opportunities L	6.965	6.886
Global Demographic Opportunities LH	6.264	6.224
Global Impact L	5.642	5.529
Global Impact LH	4.967	4.901
Circular Economy Opportunities L	5.268	5.165
Circular Economy Opportunities LH	4.918	4.861
Mediolanum Energy Transition L	4.616	4.530
Mediolanum Energy Transition LH	4.426	4.367
Mediolanum Multi Asset ESG Selection L	5.374	5.261
Mediolanum Multi Asset ESG Selection LH	5.374	5.261
Mediolanum Future Sustainable Nutrition L	4.936	4.856
Mediolanum Future Sustainable Nutrition LH	4.770	4.718
Mediolanum India Opportunities L	7.275	7.102
Mediolanum Global Equity Style Selection L	6.301	6.222
Mediolanum Global Equity Style Selection LH	6.005	5.974
Med Glob Sustain Bond LA	5.139	5.112
Med Glob Sustain Bond LB	5.076	5.050
Med Glob Sustain Bond LHB	5.075	5.050
Med Glob Sustain Bond LHB	5.012	4.996
Med Green Build Evol L	5.616	5.535
Med Green Build Evol LB	5.468	5.489
Med Green Build Evol LH	5.377	5.341
Med Green Build Evol LHR	5.394	5.393