

Anticipazioni Il rapporto Sovereign Wealth Fund 2014 Sil- Bocconi. Investiti 2,2 miliardi nel Paese: +47%

Fondi sovrani Sempre più ricchi L'Italia è la calamita nell'area euro

Raddoppiato in quattro anni a 5 mila miliardi di dollari il valore delle istituzioni di Stato. Su gli acquisti nel mattone, giù nelle banche. E l'Europa perde attrattiva, tranne che qui

DI ALESSANDRA PUATO

Come conferma l'efficienza dell'emiro del Qatar. Paese che con i tre maggiori investimenti in Italia dal 2012 ha immesso oltre tre miliardi di dollari nel mattone nostrano tra i grattacieli di Porta Nuova, a Milano, e gli hotel della Costa Smeralda, i fondi sovrani stanno mettendo su casa. Ora apprezzano l'immobiliare e hanno aumentato la gittata sull'Italia, che fa il pieno d'investimenti a fronte di un'Europa che invece, salvo il Regno Unito, ha perso attrattiva.

Sono sempre più ricche e oculate queste istituzioni finanziarie che gestiscono la ricchezza degli Stati per investire anche in aziende altrui. L'anno scorso hanno concluso meno operazioni del 2013, ma di maggior valore perché sono cresciuti i *big deal*, le grandi transazioni. Meno, ma meglio insomma e se gran parte del denaro è finita sull'immobiliare sono precipitati gli investimenti nelle banche e nella finanza, un po' perché troppo a rischio un po' perché oggi meno in grado di garantire redditività. Ora i fondi sovrani devono scegliere obiettivi più prudenti e di lungo periodo, sia per la caduta dei prezzi del petrolio che ne ha indebolito le entrate sia perché non possono più contare sull'afflusso di capitali freschi dalle banche centrali. Il mattone è perfetto, così come tutti i *safe asset*, gli investimenti finanziari sicuri, infrastrutture comprese.

È questo il quadro, completamente cambiato nell'ultimo anno, che emerge dal Sovereign Wealth Fund Report 2014, la ricerca annuale sui fondi sovrani del Sovereign Invest-

ment Lab (Sil)-Università Bocconi diretto da Bernardo Bor-

tolotti, che il *Corriere Economia* presenta in anteprima. In quattro anni, nel 2011-2014, è salito del 60% a quasi 5 mila miliardi (4.728) il valore (*asset under management*, il patrimonio gestito) di 35 fondi sovrani mondiali, comprensivi da quest'edizione di Angola e Nigeria, appena lanciati. Sono stati selezionati tra quelli che investono all'estero. Di questi, 18 hanno concluso operazioni.

La nuova geografia

Ebbene, questi 18 hanno completato l'anno scorso 133 investimenti per 68,7 miliardi di dollari: dal 2013 è il 23% in meno a numero, ma il 39% in più a valore. È un riavvicinamento agli 82 miliardi del 2011. «Forte ritorno dopo la relativa quiete del 2013», dice il rapporto che sottolinea anche l'«appetito per i settori innovativi»: 13 operazioni per 2,1 miliardi nell'hi-tech.

Il caso Italia è eclatante. Qui nel 2014 sono arrivati 2,21 miliardi di dollari, +47% dal 2013. È un dato in controtendenza nel contesto europeo: gli investimenti dei fondi sovrani sono infatti precipitati a un terzo (240 milioni contro 780) in Germania, dell'87% in Francia (a 970 milioni, contro 77 miliardi), del 78% in Spagna (a 360 milioni da 1,65 miliardi).

L'unica cifra in salita, oltre all'Italia e all'Olanda, è fuori dall'Eurozona, nel Regno Unito che quasi raddoppia a 11,7 miliardi (da 6,61) e convoglia i due terzi del denaro destinato all'Europa. Il Vecchio Continente vede calare del 10% a 16,4 miliardi di dollari gli investimenti, che si sono impennati negli Usa e in Cina: raddop-

piati in un caso a 14,75 miliardi (+106%) e nell'altro saliti a 8,9 miliardi da 1,13.

Nel 2014 chi ha mosso più soldi è stato Singapore con i suoi due fondi sovrani, Gic e Temasek, che insieme hanno concluso 57 operazioni per 27,6 miliardi: più del doppio dell'anno prima. La Govern of Singapore Investment Corporation, già azionista di Snai, Tod's, Alleanza, Bulgari e oggi dell'Atlantia dei Benetton, ha immesso da sola 8,1 miliardi nell'immobiliare in America (IndCor). Temasek ha invece concluso la seconda maggiore operazione a valore dell'anno, 5,67 miliardi nella catena cinese Watson. Seguono gli Emirati Arabi (Emirates Investment Authority) con 5,66 miliardi nelle comunicazioni in Marocco (Itissalat Al Maghrib), quindi la Qia del Qatar, che è stata la più attiva in Italia.

Dei 18 maggiori investimenti dei fondi sovrani in Italia degli ultimi tre anni, 13 sono venuti proprio dal Golfo, cioè Qatar (nove operazioni nel rapporto Sil Bocconi), Kuwait (una), Abu Dhabi (tre). La Qia, Qatar Investment Authority, è in testa con i primi tre posti: le due tranches di Porta Nuova, per un totale di 2,352 miliardi, e Smeralda Holding per 789 milioni. Segue la Kia, Kuwait Investment Authority, con i 684,55 milioni di dollari impegnati in Fsi Investimenti, la joint venture con il Fondo Strategico Italiano che ha anche Ansaldo Energia. Quinto e sesto posto a Mubadala che ha investito in Piaggio Aero ed Emi, sesto a Gic con il Roma Est Shopping Centre.

Il caso norvegese

Il fondo più grande al mondo resta però quello della Norvegia, che in Italia ha parteci-

pazioni diffuse. Con 895 miliardi di dollari in gestione, il Government Pension Fund è quasi raddoppiato in quattro anni. Seguono la Cina con i 653 miliardi (da 374) della sua China Investment Corporation; e l'Abu Dhabi Investment Authority con 773 miliardi di dollari (da 450). L'immobiliare, che ha visto attivi Gic, Qia e la Norvegia, ha convogliato il 46% degli investimenti, saliti a 31,5 miliardi di dollari, e il 24% delle operazioni (32). È il picco più alto mai raggiunto. La somma destinata a banche e assicurazioni si è quasi dimezzata a circa 10 miliardi.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

Gli investimenti crollano in Francia, Spagna, Germania. Noi raddoppiamo

L'evento

Sarà presentato oggi all'Ispira Milano, Palazzo Clerici, via Clerici 5, alle ore 15, il Rapporto sui fondi sovrani 2014 «Towards a new normal». È stato curato dal Sil, il Sovereign Investment Lab del Baffi Carefin dell'Università Bocconi.

La galoppata dei fondi sovrani

I primi 20 al mondo

Classifica per valore di mercato

(Asset under management, beni gestiti), miliardi di dollari, 2014

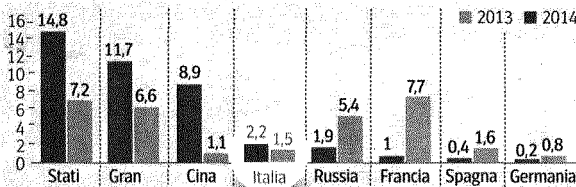
Paese	Nome del fondo	Valore
Norvegia	Government Pension Fund - Global ⁽¹⁾	895,09
Uae - Abu Dhabi	Abu Dhabi Investment Authority ⁽³⁾	773
Cina	China Investment Corporation ⁽²⁾	652,74
Kuwait	Kuwait Investment Authority ⁽³⁾	548
Singapore	Government of Singapore Investment Corporation ⁽³⁾	320
Qatar	Qatar Investment Authority ⁽³⁾	256
Cina	National Social Security Fund ⁽⁵⁾	197,91
Singapore	Temasek Holding ⁽⁵⁾	167,20
Russia	National Wealth Fund and Reserve Fund ⁽⁴⁾	152,74
Australia	Australia Future Fund ⁽⁵⁾	93,82
Kazakhstan	Kazakhstan National Fund ⁽³⁾	77
Repubblica di Korea	Korea Investment Corporation ⁽²⁾	72
Uae - Dubai	Investment Corporation of Dubai ⁽³⁾	70
Uae - Abu Dhabi	International Petroleum Investment Company ⁽²⁾	68,39
Uae - Abu Dhabi	Mubadala Development Company Pjsc ⁽⁶⁾	66,32
Libya	Libyan Investment Authority ⁽³⁾	66
Malesia	Khazanah Nasional Berhad ⁽²⁾	41,18
Brunei	Brunei Investment Agency ⁽³⁾	40
Azerbaijan	State Oil Fund of Azerbaijan ⁽⁵⁾	34,93
Irlanda	Ireland Strategic Investment Fund ⁽⁶⁾	22,20

Totale
4.615
miliardi
di dollari

(1) Al 12 maggio 2015; (2) Al 31 dicembre 2013; (3) al 12 maggio 2015, stima del Sovereign Wealth Fund Institute (Swfi); (4) al 1 maggio 2015; (5) al 31 marzo 2015; (6) a fine del 2014

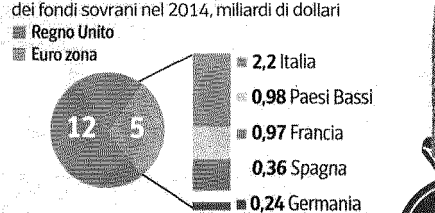
L'interesse per l'Italia

Investimenti per Paese, miliardi di dollari



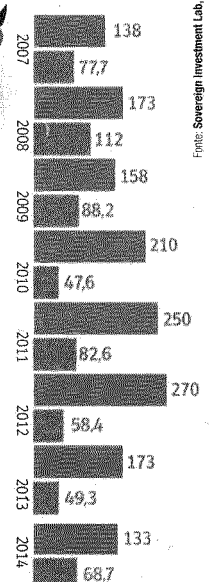
Ripartizione europea

Investimenti all'estero dei fondi sovrani nel 2014, miliardi di dollari



Gli investimenti nel mondo

Numero
Miliardi di dollari



Investimenti 2014

Per settore

133 Operazioni



- Beni immobiliari
- Petrolio e gas naturale
- Comunicazioni
- Commercio al dettaglio
- Trasporto
- Banche, assicurazioni
- Mezzi di trasporto
- Altro

La top ten degli investimenti in Italia in 4 anni

Classifica per valore in milioni di dollari

Investitore	Società acquisita	Settore	Anno	Quota acquisita	Valore
1 Qatar Investment Authority	Porta Nuova	Immobiliare	2015	60%	1.300*
2 Qatar Investment Authority	Porta Nuova	Immobiliare	2013	40%	1.052*
3 Qatar Investment Authority	Smeralda Holding	Immobiliare	2012	100%	789
4 Kuwait Investment Authority	Fsi investimenti	Finanziario	2014	23%	685
5 Mubadala Development	Piaggio Aero Industries	Trasporti	2014	57,56%	600*
6 Mubadala Development	Emi Music Publishing	Intrattenimento	2012	16,67%	484
7 GIC Pte	Roma Est Shopping Centre	Immobiliare	2014	50%	252*
8 Qatar Investment Authority	Inalca**	Alimentare	2014	28,40%	207
9 Qatar Investment Authority	Four Seasons Hotel Firenze	Hotel e ristoranti	2013	100%	197
10 Qatar Investment Authority	IQ Made in Italy Venture	Largo consumo	2012	50%	191

*Stima; ** attraverso Iq Mic con il Fondo strategico italiano

Singapore in testa | 10 maggiori investimenti del 2014, miliardi di dollari

Nome Fondo	Società acquisita	Paese	Settore	Valore
Gic	IndCor Properties	Usa	Immobiliare	8,10
Temasek Holdings	As Watson Holding	Cina	Commercio	5,67
Emirates Investment Authority	Itissalat Al Maghrib	Marocco	Comunicazioni	5,66
Qatar Investment Authority	Songbird Estate	Regno Unito	Immobiliare	4,06
Qatar Investment Authority	Barwa Commercial Avenue	Qatar	Immobiliare	2,48
Mubadala Development	Mmx Porto Sudeste	Brasile	Trasporti	2,35
National Social Security	Citic Pacific	Cina	Finanziario	2,20
Qatar Investment Authority	Barwa City Real Estate	Qatar	Immobiliare	2,08
National Wealth Fund	Vtb Bank	Russia	Finanziario	1,94
Qatar Investment Authority	Brookfield Property Partners	Regno Unito	Immobiliare	1,80

Fonte: Sovereign Investment Lab, Università Bocconi

