

I fondi sovrani si «restringono» Investimenti giù di 8 miliardi

Lo studio Bocconi: il portafoglio globale oggi vale 5.600 miliardi di dollari

MILANO Gli investimenti dei Fondi Sovrani toccano il minimo del decennio ma cresce la diversificazione e la propensione al rischio dei loro portafogli finanziari. Il restringersi della rendita petrolifera (o di altre commodities) dovuto al calo del prezzo del greggio ha ridotto infatti l'ammontare complessivo delle risorse investite nel 2016, che per il totale dei fondi ha raggiunto i 39,9 miliardi di dollari, contro i 48 miliardi dell'anno precedente. È questa la fotografia dell'universo dei Fondi sovrani, quegli organismi nati dalla costola delle banche centrali dei paesi strutturalmente in avanzo commerciale, che ci consegna la quinta edizione del Sovereign Wealth Fund report, realiz-

zato dal Sovereign Investment Lab (Sil) dell'Università Bocconi, guidato dall'economista Bernardo Bortolotti.

La presentazione del report si terrà oggi a porte chiuse nella sede dell'Università in via Sarfatti, con la partecipazione di investitori istituzionali e direttori di alcuni dei principali fondi sovrani. E contemporaneamente si concluderà il programma di formazione indirizzato ai direttori e funzionari dei fondi curato dal Sil e dalla Sda Bocconi.

«Per il totale dei 38 Fondi Sovrani che abbiamo analizzato, per due terzi emanazione di paesi che hanno un avanzo nella bilancia dei pagamenti dovuto al surplus delle commodities, e per un terzo veicoli di investimento di paesi

esportatori come l'India e la Cina, si registra uno stock di masse amministrato che supera i 5.600 miliardi di dollari», spiega Bortolotti. Primo in classifica il fondo sovrano norvegese, fondato nel 1990, che amministra un patrimonio di 903 miliardi, un rendimento medio annualizzato del 5,3%. Un primato insidiato, almeno a livello di rendimento dal ritorno del 6% del fondo di Singapore o dal 7,5% del fondo dell'Australia. «Di fronte al calo delle risorse la reazione di alcuni fondi è stata quella di aumentare la diversificazione e abbandonare i settori più tradizionali come l'immobiliare, le infrastrutture, la salute», spiega Bortolotti. La virata verso l'hi tech per contro è stata netta e il totale delle operazio-

ni realizzate in questo settore ha raggiunto i 13,4 miliardi, pari al 33% del totale. Un valore pari a quello investito nell'intero arco dei dieci anni precedenti. L'Italia ha intercettato una quota molto modesta di questi flussi finanziari, e i fondi Sovrani hanno concluso nel nostro Paese operazioni per appena 200 milioni di dollari. «È urgente predisporre le condizioni, per esempio attraverso la creazione di uno sportello unico per gli investitori, che permettano di cogliere questa importante opportunità di sviluppo», conclude Bortolotti. Tuttavia è l'Europa nel suo insieme ad essere in affanno: nel 2016 il Vecchio Continente ha attratto capitali per 7,2 miliardi, gli Stati Uniti circa 15.

Marco Sabella
© RIPRODUZIONE RISERVATA

Diversificazione

Il totale investito dai Fondi nell'hi tech ha raggiunto nel 2016 i 13,4 miliardi di dollari

Il record



● Il più grande fondo sovrano, il Fondo della Norvegia (nella foto re Harald V) dispone di un patrimonio di oltre 900 miliardi di dollari e tutti i fondi sovrani nel loro insieme hanno uno stock di capitale pari a 5.600 miliardi

● Il quinto Sovereign Wealth Fund report, realizzato dall'Università Bocconi analizza le tendenze e le strategie dei Fondi sovrani

● Nel 2016 gli investimenti si sono ridotti a circa 40 miliardi a causa del calo dei prezzi delle materie prime e si è osservato un boom nel settore hi tech



Quali sono e quanto investono i Fondi Sovrani

I primi 10 per masse amministrate

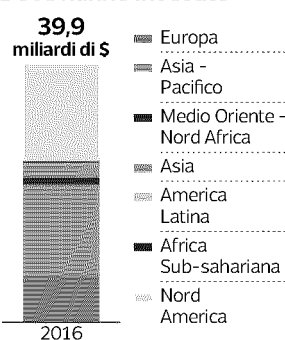
	Inizio attività	
1 Norvegia	1990	903
2 UAE-Abu Dhabi	1976	828
3 Cina	2007	813
4 Kuwait	1953	592
5 Singapore	1981	353
6 Qatar	2005	335
7 Cina*	2000	294
8 UAE-Dubai	2006	200
9 Arabia Saudita	1971	190
10 Singapore**	1974	179

*National Social Security Fund **Temasek Holdings

Fonte: Sil Università Bocconi

In miliardi di dollari

Dove hanno investito



Numero delle operazioni e totale investito

