Ottimizzare l'esposizione all'oro degli investitori non statunitensi

Pubblicato il 11 giugno 2025

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Principali insegnamenti

- Il dollaro USA si è indebolito dopo un periodo di forte apprezzamento.
- I movimenti del dollaro hanno un impatto significativo sui prezzi dell'oro in USD.
- Gli investitori non statunitensi potrebbero perdere guadagni a causa degli effetti valutari negativi.
- La copertura valutaria dell'oro può aiutare gli investitori in EUR e GBP a incrementare i rendimenti.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged, WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged Scopri di più

Dopo un prolungato apprezzamento, per il dollaro USA arriva una fase di deprezzamento

Il paniere del dollaro USA si è apprezzato significativamente tra maggio 2021 e settembre 2022, con un aumento del 25% grazie al ciclo di inasprimento monetario globale guidato dalla Federal Reserve (Fed). Tuttavia, dal settembre 2022 all'ottobre 2024, il dollaro si è per lo più deprezzato all'interno di un range, scendendo di circa il 10%. È seguito un forte rimbalzo, con il dollaro che ha guadagnato il 10% tra ottobre 2024 e gennaio 2025. Questa impennata è stata determinata dalla percezione che l'economia statunitense fosse più solida rispetto alle altre, riducendo le aspettative di un imminente allentamento monetario da parte della Fed e sostenendo la forza del dollaro.

L'apprezzamento è accelerato dopo la vittoria di Donald Trump alle elezioni presidenziali statunitensi del novembre 2024. I mercati si aspettavano che le politiche a favore della crescita e della riduzione delle tasse avrebbero dato ulteriore impulso all'economia. Tuttavia, dal gennaio 2025 il dollaro si è notevolmente indebolito e il paniere del dollaro è ora scambiato ben al di sotto del minimo dell'ottobre 2024. Gran parte dell'ottimismo che circondava le politiche di Trump ha perso vigore, soprattutto a causa delle crescenti preoccupazioni per la riduzione della domanda derivante da un'escalation della guerra commerciale. Il paniere del dollaro è ora in calo di quasi il 10% rispetto al picco di gennaio 2025.

Figura 1: Paniere del dollaro USA (DXY)



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Gennaio 2020 – aprile 2025. Dati mensili. Il paniere del dollaro (DXY) indica la misura del valore del dollaro USA rispetto a un paniere di valute (euro, franco svizzero, yen giapponese, dollaro canadese, sterlina britannica e corona svedese). **La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

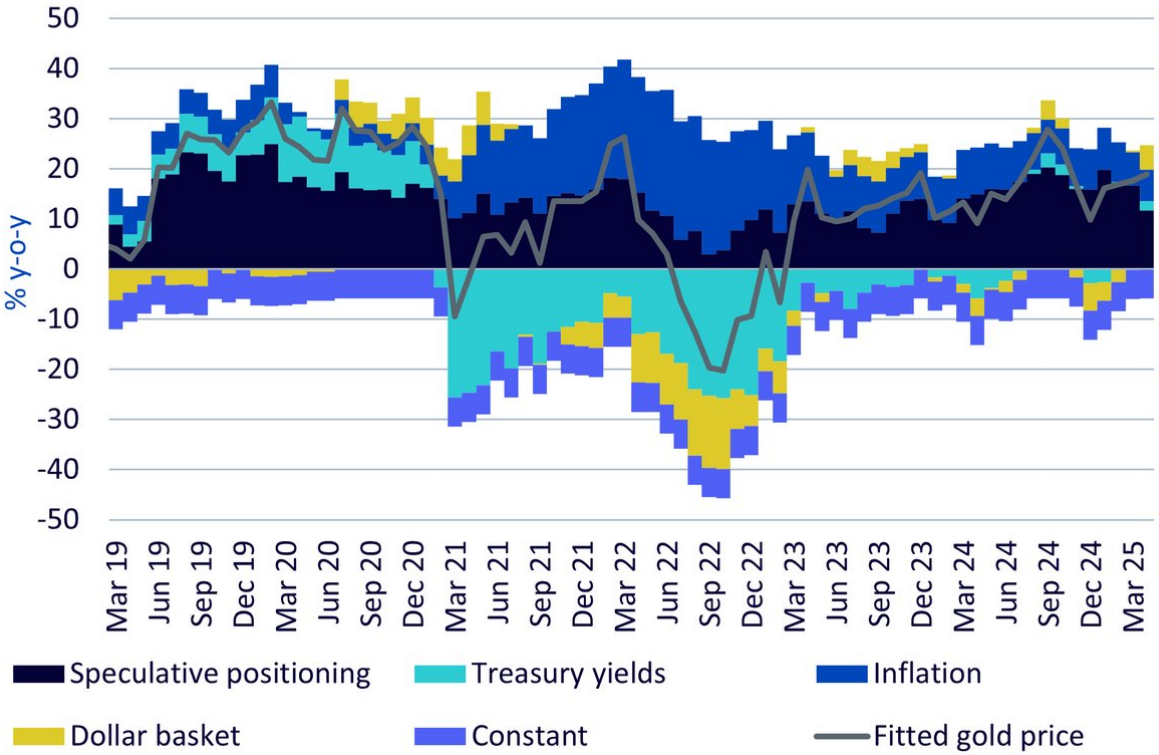
Prospettive di mercato: si prevede un ulteriore indebolimento del dollaro

Il sentiment di mercato suggerisce un ulteriore indebolimento del dollaro. Secondo il sondaggio Bloomberg condotto da analisti di mercato dei cambi, il paniere del dollaro dovrebbe scendere dall'attuale livello di 100 a 97,6 entro il primo trimestre del 2026. Anche altri mercati indicano un apprezzamento dell'euro rispetto al dollaro, con il tasso di cambio EUR/USD che dovrebbe passare da 1,13 a 1,16 nello stesso periodo.

Oro e dollaro USA

Il tasso di cambio del dollaro statunitense è un fattore chiave del comportamento del prezzo dell'oro in termini di dollari. Il nostro modello proprietario per l'oro mostra che l'apprezzamento del dollaro nel periodo 2021-2022 ha pesato significativamente sulla performance dell'oro. Al contrario, il deprezzamento del dollaro nel 2023 ha contribuito positivamente ai prezzi dell'oro. Più di recente, nel marzo e nell'aprile 2025, la rinnovata debolezza del dollaro ha nuovamente sostenuto i guadagni dell'oro.

Figura 2: Attribuzione del prezzo dell'oro

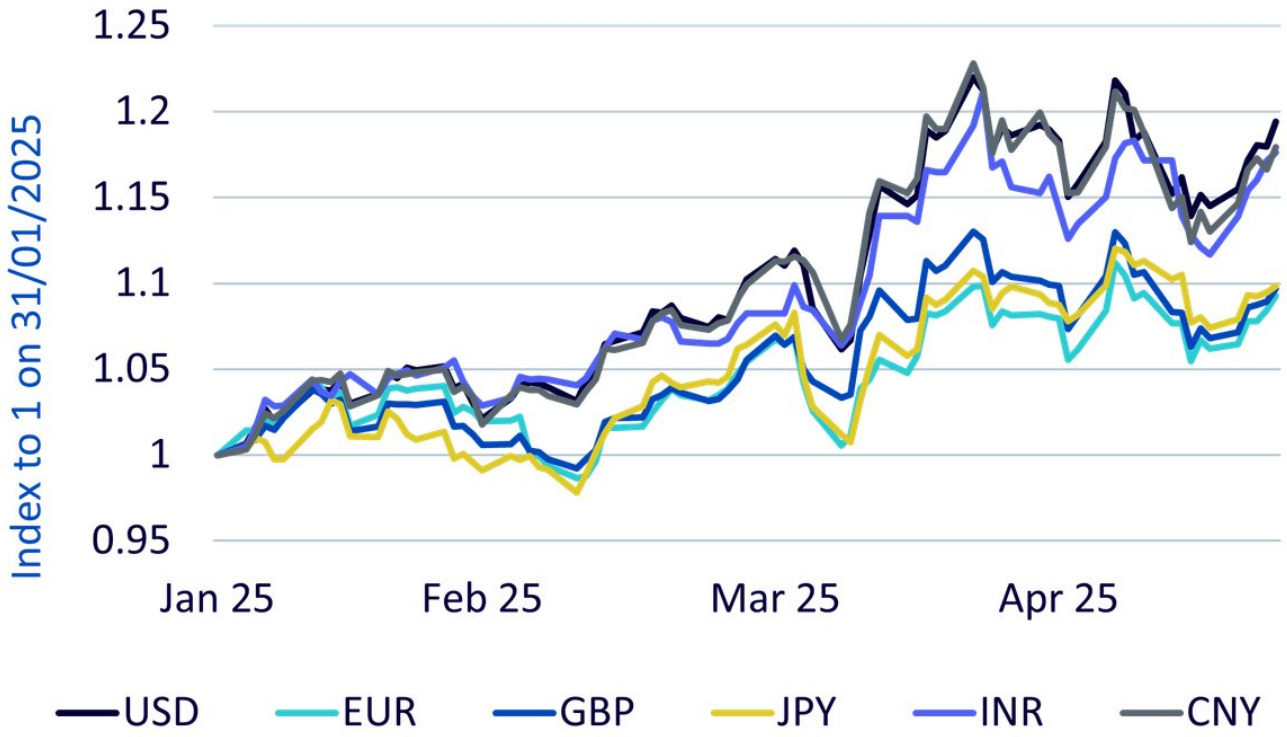


Fonte: Bloomberg, modello di prezzo WisdomTree, dati aggiornati ad aprile 2025. Il Prezzo obiettivo dell'oro indica la crescita del prezzo dell'oro (anno su anno) prevista dal modello. Le barre rappresentano le componenti del modello. Il Posizionamento speculativo indica la posizione finanziaria netta nei mercati dei futures sull'oro (ossia la compensazione delle posizioni corte con quelle lunghe, come riportato dalla Commodity Futures Trading Commission). Rendimenti dei treasury indica il rendimento nominale a scadenza di un titolo Treasury a 10 anni. La voce Inflazione riporta la crescita annuale dell'indice dei prezzi al consumo degli Stati Uniti. **La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

Massimizzare i rendimenti dell'oro degli investitori non statunitensi

Per gli investitori che gestiscono portafogli in valute diverse dal dollaro, i guadagni derivanti dall'apprezzamento dell'oro dovuto al deprezzamento del dollaro possono risultare sfuggenti, soprattutto se il dollaro si indebolisce rispetto alla valuta nazionale. Come illustrato nel grafico che segue, la performance più forte dell'oro è stata registrata in termini di USD. Al contrario, l'oro quotato in EUR e GBP si è apprezzato solo della metà.

Figura 3: Performance dell'oro in varie valute



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. 01 gennaio 2025 – 23 maggio 2025. Dati giornalieri. **La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

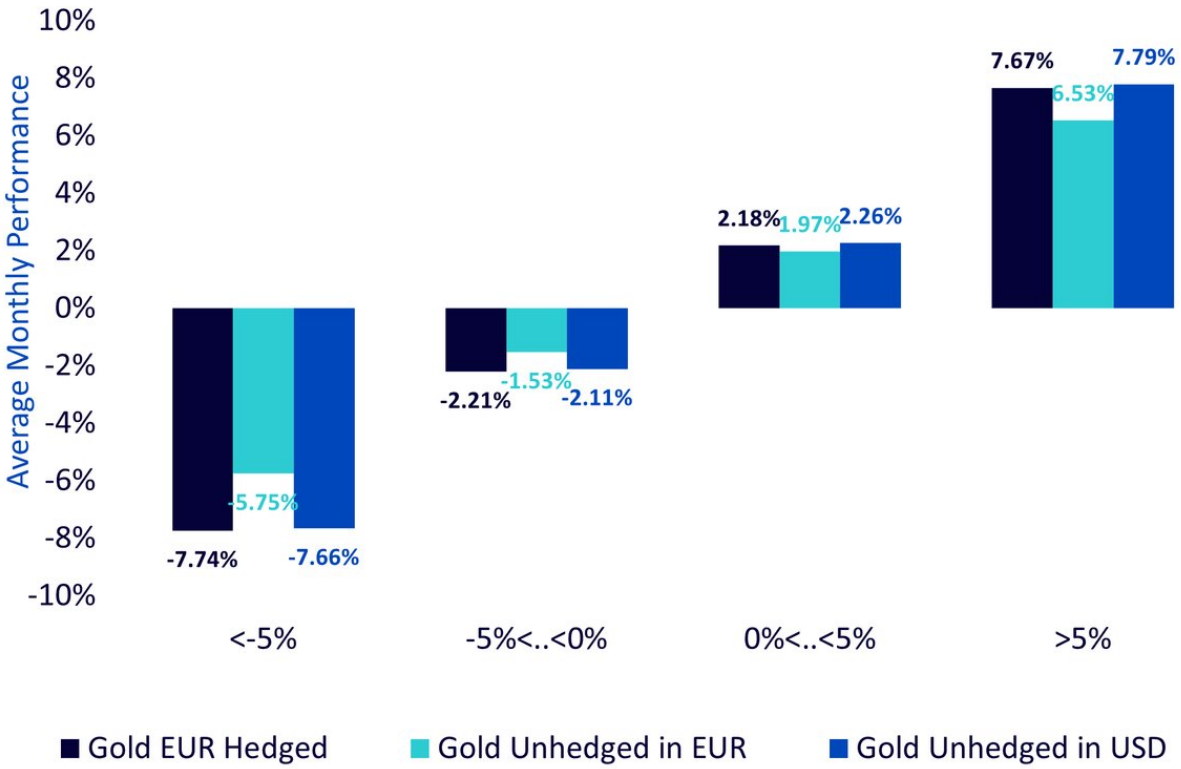
Gli investitori che gestiscono portafogli in EUR o GBP possono migliorare i rendimenti utilizzando prodotti in oro con copertura valutaria. La copertura valutaria consente loro di beneficiare in modo più diretto dell'andamento del prezzo dell'oro, senza subire il contraccolpo di variazioni valutarie sfavorevoli.

Storicamente, la copertura valutaria ha aiutato gli investitori a cogliere maggiori vantaggi dall'oro:

In termini di euro, dal 2004, durante i mesi in cui i prezzi dell'oro sono saliti di oltre il 5%, l'esposizione all'oro in euro senza copertura è aumentata in media del 6,53%:

- L'esposizione all'oro in EUR senza copertura è aumentata in media del 6,53%.
- L'oro in USD è aumentato del 7,79%, creando un divario dell'1,26%.
- L'esposizione all'oro in EUR con copertura valutaria è aumentata del 7,67%, riducendo il divario ad appena lo 0,12%.

Figura 4: Performance storica dell'oro, con e senza copertura, in EUR

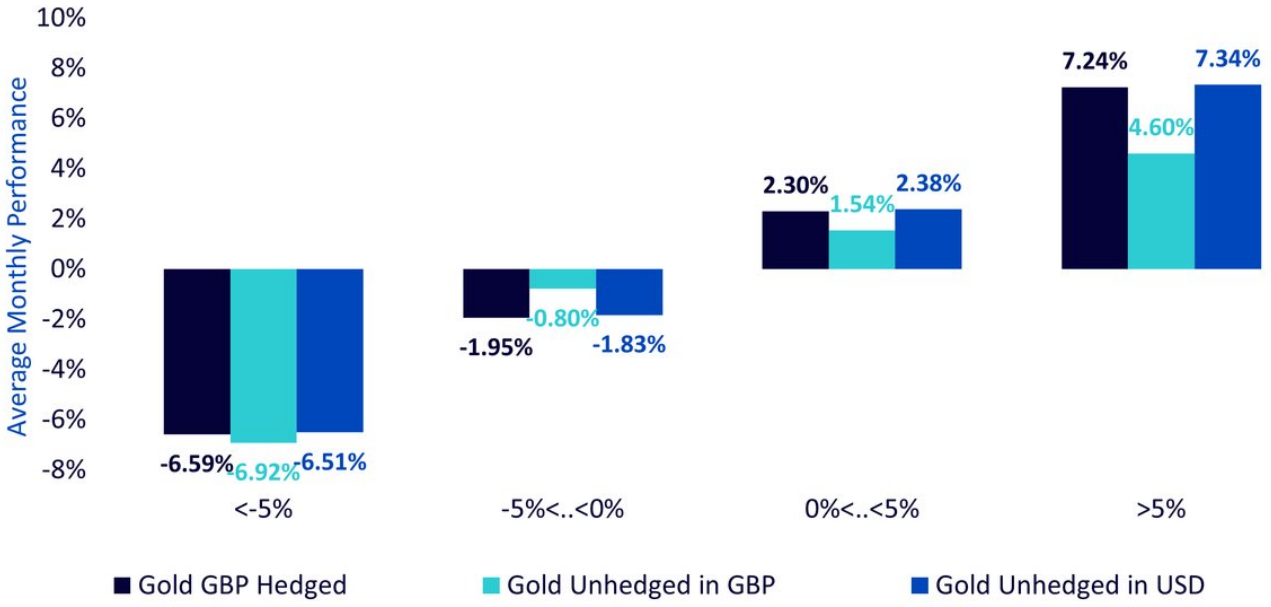


Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dicembre 2003 – aprile 2025. Dati mensili. **La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

In termini di GBP, dal 2016, durante impennate dell'oro di simile portata:

- L'esposizione all'oro in GBP senza copertura è aumentata in media del 4,60%.
- L'oro in USD è aumentato del 7,34%, con un divario del 2,74%.
- L'esposizione all'oro in GBP con copertura valutaria ha guadagnato il 7,24%, riducendo il divario ad appena lo 0,10%.

Figura 5: Performance storica dell'oro, con e senza copertura, in GBP



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Dicembre 2016 – aprile 2025. Dati mensili. **La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

Una soluzione completa per l'oro con copertura valutaria

WisdomTree offre prodotti negoziati in borsa (ETP) sull'oro fisico con copertura valutaria, consentendo agli investitori di ottenere un'esposizione efficiente all'oro senza dover gestire separatamente le disponibilità fisiche e gli strumenti di cambio. Questi prodotti sono sostenuti da lingotti della London Bullion Market Association (LBMA), che garantiscono una grande liquidità.

Negoziati in borsa con il supporto di svariati partecipanti autorizzati (AP) e market maker (MM), questi prodotti beneficiano di una solida struttura di mercato secondario. L'oro fisico è detenuto da JPMorgan Chase Bank (depositario), mentre la copertura valutaria è fornita da Morgan Stanley, che segue gli indici MS Long Gold EUR o GBP Hedged.

	WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged (GBSE)	**WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged (GBSP)**
MER	0,15%	0,15%
FX Swap	0,10%	0,10%
Issuer AUM	2.704.937.886 $	2.704.937.886 $
Mercati finanziari	Borsa Italiana, Xetra, Euronext Paris	LSE

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland. **Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE:** Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito. Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta. Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento. Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi. Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o

distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile. Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto. Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

Jersey ETCs Issuer I prodotti illustrati in questo documento sono emessi da WisdomTree Hedged Metal Securities Limited (L'"Emittente"). L'Emittente è disciplinato dalla Jersey Financial Services Commission. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nei titoli offerti dall'Emittente. WisdomTree Hedged Metal Securities Limited I titoli emessi dall'Emittente sono obbligazioni dirette e a rivalsa limitata esclusivamente dell'Emittente e non sono obbligazioni di/garantiti da Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC e JP Morgan Chase Bank, N.A., le rispettive affiliate o qualsiasi altro soggetto o le rispettive affiliate. Morgan Stanley & Co International plc, Morgan Stanley & Co. LLC e JP Morgan Chase Bank, N.A. declinano ogni e qualsiasi responsabilità, derivante da contratto, illecito o altro cagionato rispetto al presente documento e al suo contenuto o derivante in relazione ad esso. Gli indici Morgan Stanley Indices sono di proprietà esclusiva di Morgan Stanley & Co. LLC ("Morgan Stanley"). I nomi Morgan Stanley e gli indici Morgan Stanley sono marchi di servizio di Morgan Stanley o delle rispettive affiliate e hanno ottenuto la licenza d'uso per determinati scopi da parte di WisdomTree Management Jersey Limited in merito ai titoli emessi dall'Emittente. I titoli emessi dall'Emittente non sono sponsorizzati, sostenuti o promossi da Morgan Stanley, e Morgan Stanley declina ogni responsabilità in relazione a tali titoli finanziari. Il prospetto informativo dell'Emittente contiene una descrizione più dettagliata del rapporto limitato esistente tra Morgan Stanley e l'Emittente e qualsiasi titolo finanziario correlato. Nessun acquirente, venditore o detentore di titoli emessi dall'Emittente, o qualsiasi altra persona o soggetto, potrà utilizzare o fare riferimento ai nomi commerciali, marchi registrati o marchi di servizio di Morgan Stanley per sponsorizzare, avallare, pubblicizzare sul mercato o promuovere questo prodotto senza prima contattare Morgan Stanley al fine di stabilire se occorre il permesso da parte di Morgan Stanley. In nessun caso persone o entità

potranno rivendicare alcuna affiliazione con Morgan Stanley senza il previo permesso scritto di Morgan Stanley. For Investors in Switzerland Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. In Svizzera, questa comunicazione è rivolta esclusivamente agli Investitori Qualificati. Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports