Oro sotto i riflettori: in che modo gli investitori scelgono di accedere al metallo prezioso

Pubblicato il 11 novembre 2025

Nitesh Shah
Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Principali insegnamenti

- Gli investitori stanno aumentando l'esposizione all'oro: il sondaggio del 2025 di WisdomTree ha rilevato che attualmente questo rappresenta in media il 5,7% dei portafogli, pari alle allocazioni nel debito sovrano dei mercati sviluppati. Quasi il 38% degli intervistati prevede di aumentare le proprie partecipazioni, riaffermando lo status dell'oro come asset rifugio di prim'ordine in periodi di stress dei mercati.
- Gli ETP sono la via di accesso preferita: alla domanda su come aumenterebbero l'esposizione, il 39,4% degli investitori ha scelto gli ETP sull'oro, ben davanti all'oro fisico (19,7%), ai future/opzioni (19,6%) e alle azioni del settore minerario (18,6%). Questo riflette l'attenzione degli investitori per l'efficienza in termini di costo, la trasparenza e la semplicità operativa.
- Trasparenza, costi e gestione valutaria sono fattori importanti: il 40% degli investitori ha identificato sia la trasparenza che i costi inferiori come motivi chiave per l'adozione degli ETF, mentre il 36% ha citato un migliore accesso ad alternative quali le materie prime. Agli investitori europei e britannici, gli ETP sull'oro con copertura valutaria di WisdomTree (GBSE con copertura in EUR e GBSP con copertura in GBP) offrono un'esposizione efficiente al metallo giallo senza il freno della volatilità legata ai cambi.
- Prodotti correlati WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged, WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged, WisdomTree Core Physical Gold Scopri di più

Una nuova era per gli investimenti in oro

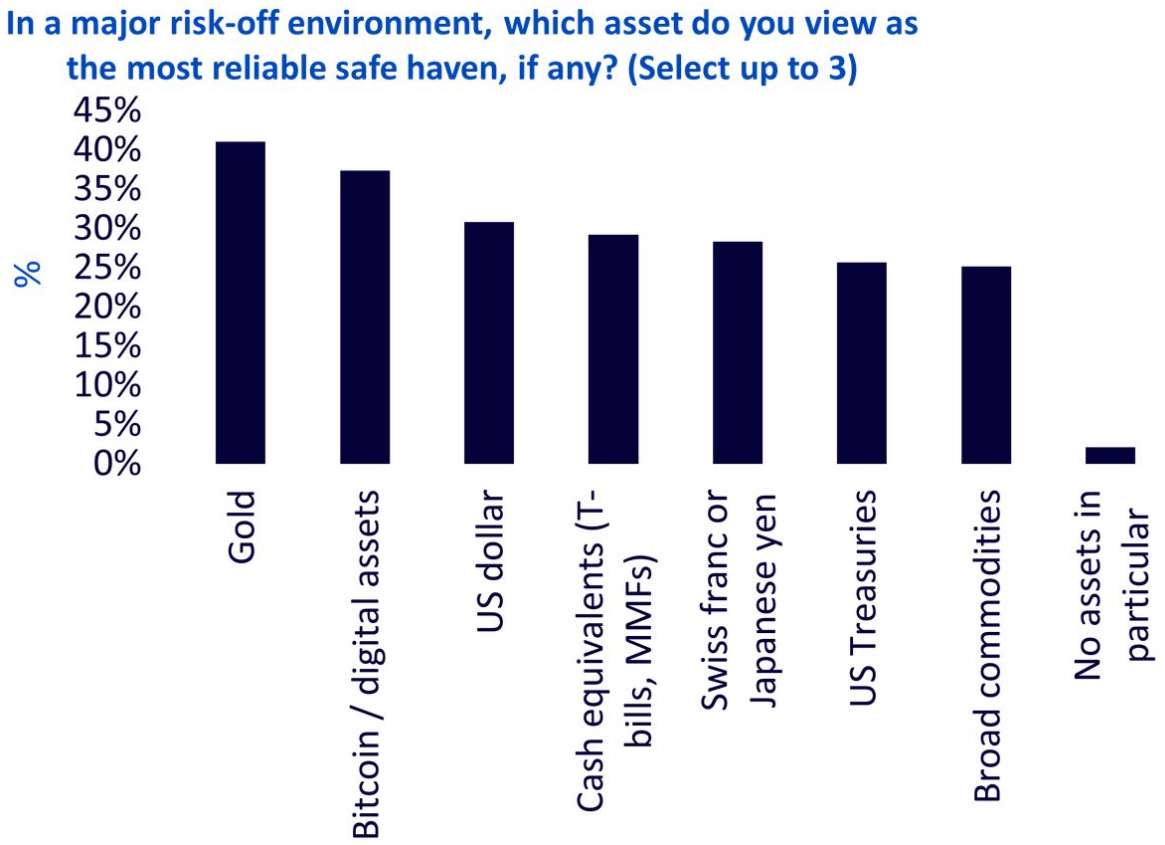
Nel 2025 l'oro ha vissuto un rally significativo e potrebbe ottenere i rendimenti più elevati visti dagli anni '70, quando è diventato per la prima volta un bene investibile negli Stati Uniti. Sebbene l'attuale contesto non sia caratterizzato dall'iperinflazione di quel periodo, la fiducia degli investitori nel metallo giallo come asset stabile è tornata con forza, alimentata da un'incertezza politica senza precedenti, dall'elevato debito pubblico e dai timori legati alla dominanza della politica di bilancio (una situazione in cui la politica di bilancio determina o limita di fatto la politica monetaria), per cui le decisioni della banca centrale sono influenzate principalmente dalla necessità di finanziare il debito pubblico piuttosto che dai suoi obiettivi abituali, come il controllo dell'inflazione o la stabilizzazione dell'economia.

Le nostre conversazioni con i clienti chiariscono un aspetto: la questione non è più se investire in oro, ma quanto e, soprattutto, attraverso quali strumenti.

Sentiment degli investitori: l'oro come allocazione core

Il sondaggio di WisdomTree nel 2025 su 802 partecipanti ha rivelato che, in media, il 5,7% del portafoglio degli investitori è attualmente riservato all'oro, più o meno una quota pari alle allocazioni nel debito sovrano dei mercati sviluppati.

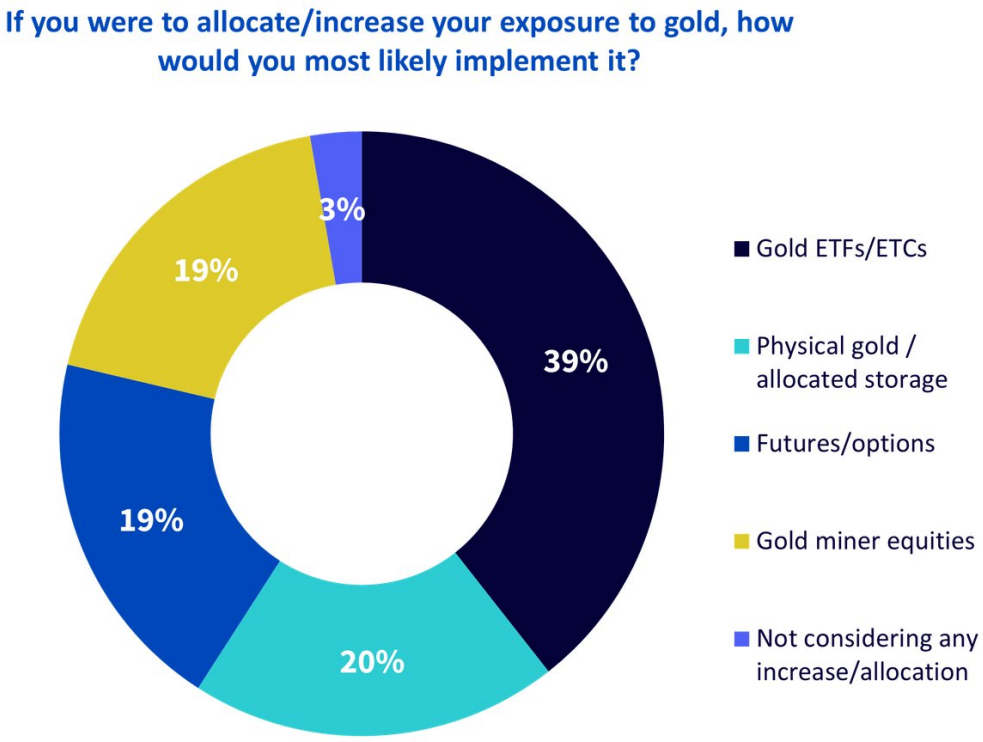
Inoltre, quasi il 38% degli intervistati intende aumentare la propria esposizione al metallo giallo, riconoscendo il suo ruolo, ormai consolidato, di elemento di diversificazione del portafoglio e copertura nei periodi di stress dei mercati. Alla domanda su quale fosse l'asset rifugio più efficace in un contesto di avversione al rischio, gli investitori hanno messo al primo posto l'oro, che ha ottenuto un punteggio notevolmente superiore al dollaro statunitense e ai titoli di Stato.



In che modo gli investitori accedono all'oro

Alla domanda "Se dovesse allocare o aumentare la sua esposizione all'oro, come penserebbe di farlo?", il 39,4% degli investitori ha selezionato gli ETC (exchange-traded commodity).

Al contrario, lo stoccaggio fisico/allocato (19,7%), i future/opzioni (19,6%) e le azioni del settore aurifero (18,6%) si collocano molto più indietro.



Questi risultati dimostrano che gli investitori valutano le differenze tra i diversi canali di accesso e privilegiano quello che offre efficienza in termini di costi, facilità di esecuzione e semplicità operativa, tutti punti di forza fondamentali della struttura degli ETP (exchange-traded product).

I principali canali di esposizione all'oro

Oro fisico: tangibile ma costoso

Il canale più tradizionale consiste nell'acquistare oro direttamente da rivenditori autorizzati, sotto forma di lingotti o monete coniate. In questo modo si ottiene la piena proprietà e si elimina il rischio di controparte, una prospettiva rassicurante per gli investitori che apprezzano la detenzione fisica.

Tuttavia, si tratta di un approccio che comporta costi e sfide logistiche notevoli: premi di fabbricazione e negoziazione, stoccaggio sicuro e assicurazione. Di conseguenza, la proprietà fisica è in genere più adatta ai detentori a lungo termine che puntano alla conservazione del patrimonio piuttosto che all'esposizione tattica.

Future sull'oro: con leva, ma impegnativi

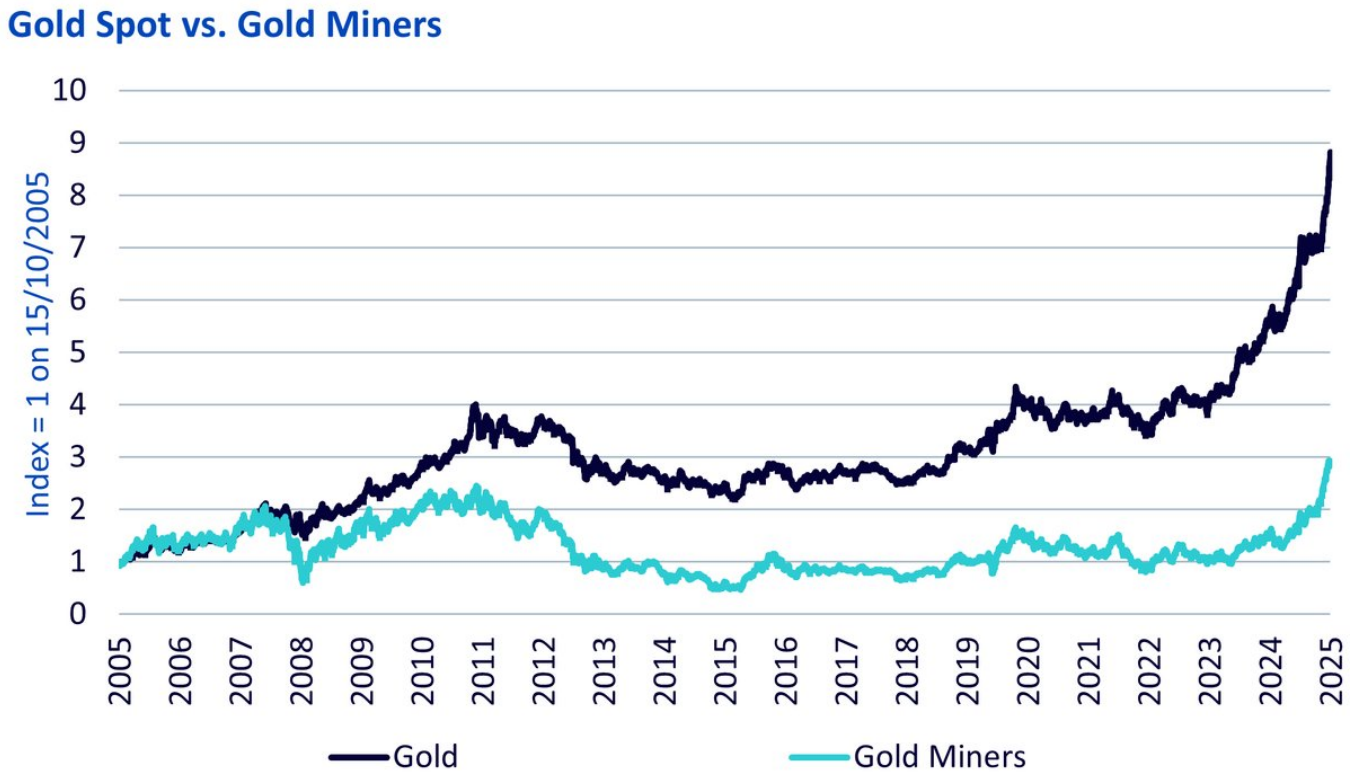
I contratti future consentono un'esposizione con leva ed efficiente in termini di capitale ai prezzi dell'oro. Tuttavia, introducono anche delle complessità. I rendimenti dipendono dalla forma della curva; quando i mercati sono in contango (future a più lunga scadenza superiori a quelli a pronti), i costi di rollover possono eroderli.

La gestione delle posizioni in future richiede inoltre marginazione e competenza, rendendole appannaggio principalmente degli investitori istituzionali o sofisticati, piuttosto che dei partecipanti al dettaglio.

Azioni del settore aurifero: con leva, ma imprevedibili

Le azioni delle società aurifere tendono a offrire un'esposizione amplificata al prezzo dell'oro, con i profitti che possono aumentare in modo sproporzionato quando l'oro sale, spesso incrementando i rendimenti rispetto al metallo. Tuttavia, tale leva funziona in entrambi i sensi.

Le azioni sono esposte a rischi operativi, geopolitici e di costo non correlati al prezzo dell'oro, il che significa che spesso divergono dall'andamento del metallo prezioso. Per molti investitori, esse fungono da complemento all'esposizione diretta all'oro, non da sostituto.



	Annual average returns	Standard Deviation
Gold	11.50%	17%
Gold Miners	5.52%	39%

Fonte: Bloomberg, WisdomTree, ottobre 2005 - ottobre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.** L'oro è rappresentato dal prezzo spot e le società aurifere dal NYSE Arca Gold Miners Index.

ETP sull'oro: efficienti, trasparenti e accessibili

Sin dalla loro introduzione all'inizio degli anni 2000, gli ETP sull'oro hanno rivoluzionato l'accesso al metallo prezioso. Quotati sulle principali borse e negoziabili intraday, consentono agli investitori di acquistare o vendere esposizioni in oro con la stessa facilità dei titoli azionari.

Il loro fascino risiede nella combinazione tra integrità del prezzo dei lingotti fisici ed efficienza e liquidità dei titoli quotati. Gli investitori ottengono esposizione alla performance del metallo senza l'onere logistico di possederlo, conservarlo o assicurarlo.

Gli ETP sull'oro con copertura fisica detengono attualmente quasi 100 milioni di once troy di oro a livello globale, a dimostrazione della loro ampia diffusione tra gli investitori istituzionali e al dettaglio. Sono diventati lo strumento predefinito per gli investitori che cercano un'esposizione efficiente, scalabile e trasparente al metallo giallo.

ETP sull'oro con copertura fisica ed ETP sintetici a confronto

Non tutti gli ETP sono strutturati allo stesso modo.

- Gli **ETP con copertura fisica** detengono lingotti allocati in caveau sicuri e controllati; ogni unità corrisponde a una quantità specifica di oro. Essi replicano fedelmente i prezzi spot con un rischio di controparte minimo.
- Gli **ETP sintetici,** al contrario, utilizzano derivati come swap o future per replicare l'esposizione all'oro. Sebbene siano convenienti dal punto di vista operativo, introducono rischi di controparte e di replica, soprattutto in caso di contango o in periodi di stress dei mercati (come il 2020 e il 2025).

Per la maggior parte degli investitori, gli ETP sull'oro con copertura fisica rimangono la soluzione preferita, in quanto offrono il miglior equilibrio tra sicurezza, trasparenza e precisione di replica.

Perché gli ETP dominano: trasparenza e costo

Il nostro sondaggio conferma che la “trasparenza” (40%) e il “costo inferiore” (40%) sono i due principali fattori alla base dell’adozione degli ETF (exchange-traded fund), seguiti da un migliore accesso ad alternative quali le materie prime (36%).

Alla domanda su quali asset class fossero più propensi ad acquistare tramite ETF/ETP, gli asset digitali (28,6%) e l'oro (25,8%) hanno ottenuto il punteggio più alto.

I vantaggi strutturali degli ETP, quali efficienza in termini di costi, liquidità e trasparenza, corrispondono esattamente a ciò che gli investitori dichiarano di apprezzare maggiormente.

Soluzioni con copertura valutaria per gli investitori europei e britannici

Agli investitori preoccupati per la volatilità valutaria, WisdomTree offre esposizioni in oro con copertura valutaria progettate per proteggere dalle relative fluttuazioni, in modo che gli investitori in euro e sterline ottengano un rendimento simile a quello che si avrebbe in dollari statunitensi.

- GBSE – WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged
- GBSP – WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged

Queste strategie aiutano gli investitori a cogliere i vantaggi fondamentali dell'oro: diversificazione, protezione dall'inflazione e qualità difensive, senza interferenze valutarie indesiderate.

Conclusione

Con il persistere dell'incertezza macroeconomica, il ruolo dell'oro come elemento di stabilità del portafoglio rimane indiscusso. Il dibattito si è evoluto dal perché gli investitori dovrebbero detenerlo al come dovrebbero farlo.

I dati sono inequivocabili: gli investitori preferiscono in modo schiacciante gli ETP come strumento moderno, efficiente e trasparente per accedere al metallo prezioso. A coloro che cercano un'esposizione raffinata, gli ETP con copertura valutaria di WisdomTree (GBSE e GBSP) offrono la flessibilità di concentrarsi esclusivamente sul valore intrinseco dell'oro, senza le distrazioni poste dalla volatilità valutaria.

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.

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. 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. 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