

# Oro: unico in tutti i sensi

Pubblicato il 28 febbraio 2024

## Nitesh Shah

Head of Commodities and Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

## Pierre Debru

Head of Research, WisdomTree Europe.

## Principali insegnamenti

- Nel mondo finanziario, le caratteristiche uniche del suo comportamento lo rendono un elemento perfetto per diversificare il portafoglio.
- Negli ultimi 20 anni ha registrato rendimenti simili a quelli delle azioni, pari al +8,5% annuo, con una partecipazione ai ribassi minima..
- Prodotti correlati WisdomTree Core Physical Gold, WisdomTree Physical Swiss Gold, WisdomTree Physical Gold - GBP Daily Hedged, WisdomTree Physical Gold - EUR Daily Hedged Find out more

L'oro è un asset speciale. È una commodity e, contemporaneamente, uno strumento di cambio. È ciclico e difensivo allo stesso tempo. Viene utilizzato come riserva di valore e mezzo di scambio da millenni. Con riferimenti al metallo nella Torah, nella Bibbia, nel Corano e nella Bhagavad Gita, il suo fascino storico per gli esseri umani sfiora l'empireo.

## Diverso e resiliente

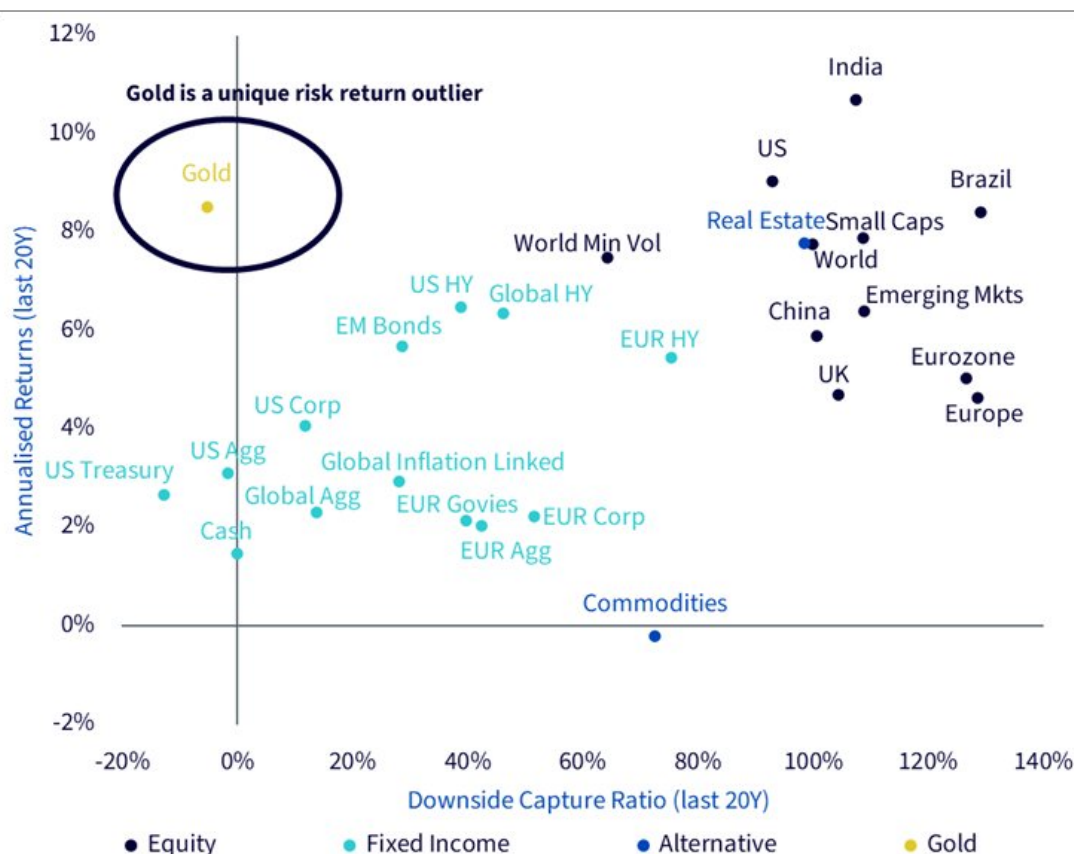
Nel mondo finanziario, le caratteristiche uniche del suo comportamento lo rendono un elemento perfetto per diversificare il portafoglio. Come abbiamo spiegato nel nostro post, [Diversificare il portafoglio con l'oro](#):

- si comporta in modo diverso da azioni, obbligazioni, materie prime e criptovalute;
- è un ottimo strumento di copertura contro l'inflazione;
- è un ottimo strumento di copertura contro gli shock geopolitici;
- è un ottimo strumento di copertura contro gli shock finanziari;
- si comporta bene sia nelle grandi recessioni che nelle forti espansioni.

Questo equilibrio tra protezione dai ribassi e capacità di generare rendimenti positivi nel lungo periodo è una caratteristica unica dell'oro. Come illustrato nella Figura 1, i rendimenti della maggior parte degli asset sono ampiamente proporzionali al loro rischio. Negli ultimi 20 anni, gli asset con rendimenti elevati, simili a quelli delle azioni, hanno mostrato una partecipazione ai ribassi (rispetto ai mercati azionari) pari a circa il 100%. Gli asset la cui partecipazione ai ribassi è minore, come il reddito fisso, tendono invece ad avere rendimenti inferiori.

Tuttavia, l'oro va controcorrente: negli ultimi 20 anni ha registrato rendimenti simili a quelli delle azioni, pari al +8,5% annuo, con una partecipazione ai ribassi minima. Si tratta quindi di un asset unico, in grado di aumentare la diversificazione e ridurre il rischio del portafoglio senza penalizzare la performance nel lungo periodo.

**Figura 1: Performance di lungo periodo e rischio di ribasso di diversi asset negli ultimi 20 anni**



Fonte: Bloomberg, WisdomTree. In USD. 31 gennaio 2004 - 31 gennaio 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

### Lo strumento di diversificazione perfetto...

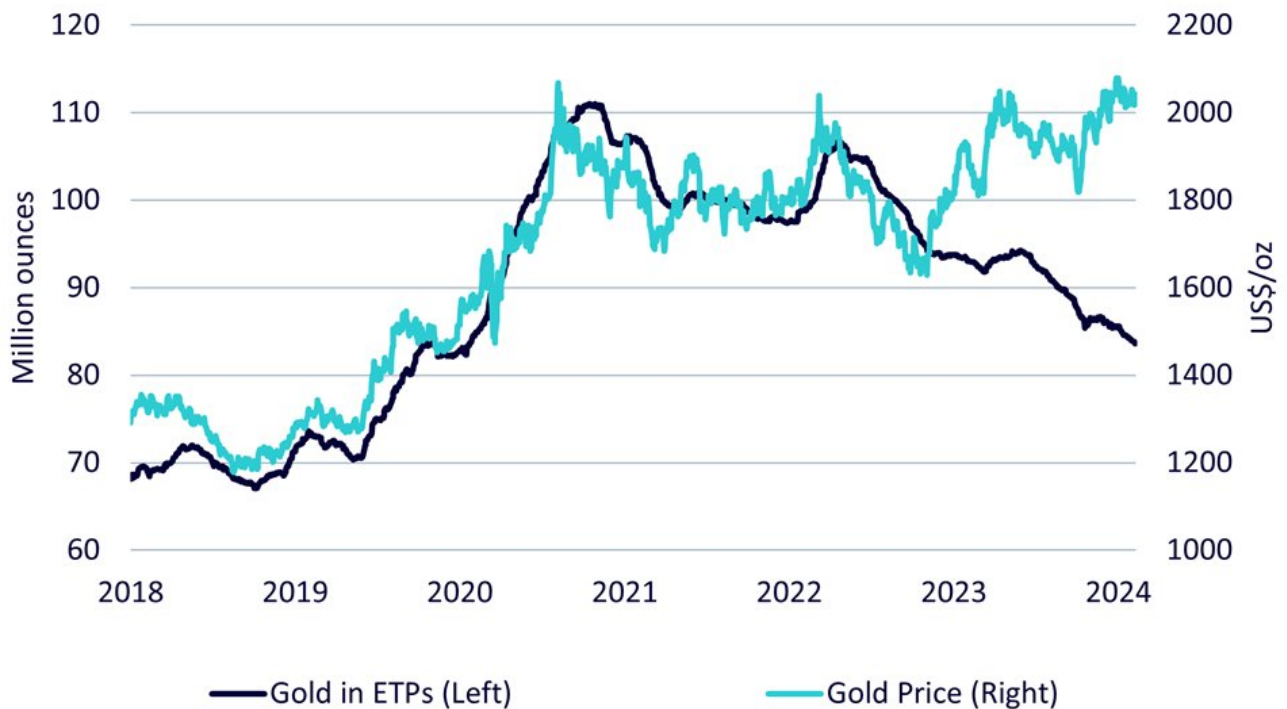
Come affermava Markowitz, "la diversificazione è l'unico regalo nel mondo degli investimenti". Secondo le nostre stime, per sfruttare tale diversificazione, che è migliore in presenza di correlazioni basse, un portafoglio ottimale dovrebbe avere una quota di oro compresa tra il 16 e il 19% (ipotizzando il resto in azioni e obbligazioni)<sup>1</sup>.

### ... ma tuttora evitato da molti investitori

Come è emerso dal nostro sondaggio condotto tra gli investitori professionali<sup>2</sup>, si tratta di una quota di gran lunga superiore a quella che la maggior parte delle persone detiene nel venerato metallo. Tuttavia, stranamente, a giudicare dai flussi degli ETP negli ultimi tre anni, gli investitori professionali in oro sembrano aver voltato le spalle al metallo (Figura 2). Nonostante i ripetuti tentativi di superare la soglia

dei 2.050 USD/oncia, il mercato degli ETP non ha dato alcun impulso. Se l'oro riuscisse a superare tale livello, potremmo assistere a un ritorno degli investitori in ETP, che potrebbe generare un rally più forte.

**Figura 2: Prezzo dell'oro e investimenti in ETP**



Fonte: Bloomberg, WisdomTree. Dal 1 gennaio 2018 all'8 febbraio 2024. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

### I prezzi dell'oro sono pronti a raggiungere un nuovo massimo

Sebbene gli atterraggi morbidi non siano storicamente il contesto migliore per far brillare l'oro, in questo ciclo dei tassi abbiamo visto il metallo toccare un nuovo massimo a dicembre 2023, quando i mercati si aspettavano una svolta decisiva da parte della Federal Reserve (Fed) nel 2024. Una parte di tali guadagni se ne è andata quando i mercati hanno rivisto le proprie aspettative in merito all'urgenza della Fed ma, secondo il nostro modello sull'oro, questo salirà entro la fine dell'anno<sup>3</sup>, grazie al calo dei rendimenti obbligazionari e al deprezzamento del dollaro statunitense. Il metallo potrebbe raggiungere i 2.210 USD/oncia, quasi il 10% in più rispetto al momento della stesura di questo post (6 febbraio 2024). Raggiungere il tanto decantato atterraggio morbido è più facile a dirsi che a farsi (ed è per questo che abbiamo così poche osservazioni da esaminare). Nel 2024 potremmo trovarci a percorrere una strada accidentata, con la Fed e i mercati che hanno chiaramente una visione diversa sul percorso dei tassi che ci attende. Le caratteristiche di copertura dell'oro potrebbero rivelarsi ancora una volta l'antidoto alla volatilità di altri settori.

1 [Il ruolo dell'oro in un portafoglio](#)

2 [WisdomTree, Censuwide. Pan-Europe Professional Investor Survey Research, sondaggio condotto tra 803 investitori professionali in tutta Europa ad agosto 2023.](#)

3 [Outlook per l'oro al 4° trimestre del 2024:da una vetta all'altra](#)

## 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.

Solo per clienti professionali. 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 Gold Bullion 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/garantite da HSBC Bank plc, le rispettive filiali o qualsiasi altro soggetto o le rispettive filiali. HSBC Bank plc declina ogni e qualsiasi responsabilità, derivante da contratto, illecito o altro cagionato (fatto salvo quanto riportato sopra), rispetto al presente documento e al suo contenuto o derivante in relazione ad esso.

### **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>