

► INVESTIMENTI

Un'assicurazione contro l'instabilità Oro, argento e platino a vele spiegate

Il 2025 ha mostrato un andamento delle commodity trainato dalle materie prime. A spingere i preziosi, secondo gli esperti, la sfiducia nelle valute fiat e nel sistema monetario non ancorato a un bene reale

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Il 2025 ha mostrato un mercato delle commodity a due velocità. L'indice complessivo, per un investitore europeo, segna un +2% (considerando il cambio), ma il risultato è trainato da una ristretta élite: oro, argento, platino, rame, caffè e bestiame. Il resto del paniere è in flessione, spesso marcata. I favori sono sui metalli preziosi. A inizio novembre l'argento è l'asset migliore da inizio anno con oltre +68%. «L'oro non è stato da meno, superando il 51% per gli Etc coperti in euro, strumenti questi, come molti altri sulle materie prime, presenti nei portafogli azionari dei clienti di **SoldiExpert Scf**», commenta **Salvatore Gaziano**, responsabile strategie di SoldiExpert Scf. L'effetto leva arriva dalle miniere aurifere: i migliori Etf hanno superato +120% da inizio anno. Bene anche il platino (+55% da gennaio).

In controtendenza l'energia: Wti circa -17%, gas naturale -21% da inizio anno. Debole il comparto agricolo: cacao -45%, zucchero -30%, pressione su avena, mais e grano. A spingere i preziosi, per molti osservatori, è il «debasement trade», ossia la crescente sfiducia nelle valute fiat e nel sistema

monetario non ancorato a un bene reale. «La crescente domanda ha spinto al rialzo il prezzo dell'oro e, in ultima analisi, ha attirato speculatori concentrati sui profitti a breve termine», spiega **Salvatore Gaziano**. «Molti stanno cercando riparo dal "debasement trade": lo scetticismo nei confronti delle valute fiat e la scossa di fiducia negli Stati Uniti,

che sono sempre più indebitati e fanno pressione sulla banca centrale». L'idea che l'inflazione sia la via d'uscita alla spirale del debito pubblico gua-

dagna terreno, mentre le politiche tariffarie di **Donald Trump** e i messaggi sul dollaro aumentano l'incertezza. «Certezze consolidate, come l'idea che i titoli del Tesoro Usa a lungo termine e il dollaro stabilizzino i portafogli durante la volatilità, hanno dimostrato negli ultimi anni di non essere più valide a dispetto di alcuni portafogli "pigri" che promettevano un futuro uguale al passato».

Il rinnovato interesse degli investitori occidentali amplifica i movimenti e la volatilità:

la correzione di fine ottobre lo conferma, con l'oro volato oltre 4.300 dollari/oncia e poi giù di quasi il 10% in pochi giorni. Nonostante ciò, molti analisti restano costruttivi: oltre al tema del debasement, il metallo giallo potrebbe beneficiare di tassi in calo a fronte di un'economia americana in raffreddamento. Nel medio-lungo termine la tesi pro-commodity - soprattutto critiche - resta solida: geopolitica meno «global», consumi pro capite in crescita nei Paesi emergenti, anni di sottoinvestimenti in

progetti «sporchi», e la riscoperta, in scia alla competizione con la Cina, del ruolo essenziale delle materie prime. In un mondo di debito crescente, fiducia vacillante nelle valute «sicure» e risorse strategiche al centro dell'agenda, il bias strutturale rimane rialzista. «Le materie prime, in particolare oro e argento, sono insomma tornate ad agire da vera assicurazione di portafoglio contro gli eccessi delle banche centrali e l'instabilità politica e monetaria».

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Etc	Xtrackers Ie Physical Gold Etc Securities	De000a2t0vu5	41,02%	41,65%	101,48%
● Etc	Invesco Physical Gold Eur Hedged Etc	Xs2183935274	51,77%	47,48%	115,06%
● Etc	Wisdomtree Physical Precious Metals	Je00b1vs3w29	44,21%	42,42%	57,53%
● Etc	Wisdomtree Silver	Gb00b15ky328	51,10%	44,37%	87,00%
● Etc	Xtrackers Physical Silver Eur Hedged Etc	De000a1ek0j7	68,06%	53,30%	114,29%
● Etc	Invesco Physical Platinum Etc	Ie00b40qp990	54,85%	48,66%	32,67%
● Etf	Vaneck S&P Global Mining Ucits Etf	Ie00bdfbtq78	50,05%	35,85%	48,75%
● Etf	L&G Gold Mining Ucits Etf	Ie00b3cnhg25	120,94%	100,12%	208,04%
● Etf	Vaneck Vectors Gold Miners Ucits Etf	Ie00bqqp9f84	100,65%	82,72%	143,63%
● Etc	Invesco Bloomberg Commodity Ucits Etf Acc	Ie00bd6ftq80	1,94%	7,00%	-8,19%
● Etc	Wisdomtree Wti Crude Oil Etc	Gb00b15kxv33	-17,19%	-12,03%	-18,13%
● Etc	Wisdomtree Natural Gas	Je00bn7kb334	-21,21%	3,82%	-86,85%

Dati al 10/11/2025, Fonte: ufficio studi SoldiExpert Scf

LaVerità

La proprietà intellettuale "A" riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa "A" da intendersi per uso privato