

# Non è tutto oro quello che luccica I beni rifugio hanno lunghi periodi no

Considerato da sempre un «porto sicuro», il metallo giallo ha conosciuto cali del 40% negli ultimi 30 anni, anche se nel complesso è salito del 5%. Inoltre offre buone chance se si punta sugli estrattori e sugli Etf

di **GIANLUCA BALDINI**



■ Ci può essere un falso senso di sicurezza nell'investire in oro o nei metalli preziosi poiché spesso vengono associati al concetto di «bene rifugio» o «porto sicuro». Tuttavia, è importante sottolineare che l'oro, come qualsiasi altro investimento, non è necessariamente sicuro, né immune da oscillazioni. Ci sono stati periodi in cui chi ha investito in oro ha subito gravi perdite. Ma anche momenti in cui si è mostrato slegato dai crolli dei mercati.

Negli ultimi 30 anni, ad esempio, l'oro ha registrato un rendimento annuo del 5,5% in dollari Usa. Ma questo è stato accompagnato da periodi significativamente negativi, con cali fino al 40%.

«L'oro ha il suo fascino perché è un bene scarso, particolarmente quando si parla d'oro fisico. Solo 245.000 tonnellate sono state scoperte finora. Tre quarti di queste sono state estratte, il resto si presume sia ancora sotterraneo», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti **SoldiExpert Sef**. «L'oro può vedere enormi picchi nei rendimenti, ma possono essere sporadici, con lunghi periodi di stagnazione e signifi-

cativi ribassi. Per esempio, nel 2011, molti si aspettavano un ulteriore rialzo con il debito sovrano dell'Eurozona e i timori bancari. Invece, l'oro è diminuito del 45% dal 2015 e non ha raggiunto il picco di 1.895 dollari fino a ottobre 2020. Nel lunghissimo periodo (quindi non pochi anni o decenni) si è mostrato comunque un buon rifugio», continua l'esperto. In realtà, «dal punto di vista finanziario avere una quota percentuale di oro in portafoglio può avere un senso e può con-

tribuire nel tempo ad avere una minore volatilità del portafoglio complessivo perché spesso ha mostrato un andamento decorrelato rispetto alle azioni o obbligazioni, ma è bene conoscerne pro e contro».

Oltre all'oro fisico, è possibile poi investire in azioni di società che estraggono il metallo giallo - i cosiddetti «gold miners» o auriferi - direttamente o tramite fondi o Etf, che investono in queste società in maniera diversificata. Secondo il rapporto tri-

mestrale del World gold council, la Cina è il principale punto positivo a livello globale per i flussi di gioielli in oro e di investimenti auriferi nel 2023. Non a caso, la domanda cinese di investimenti in oro è cresciuta del 28% a 280 tonnellate, compensando il forte calo in Europa.

Altri metalli preziosi come l'argento, il platino e il palladio hanno anche un forte uso industriale ma il tracollo di alcuni (si veda per esempio il palladio, il cui valore è più che dimezzato nell'ultimo

triennio) è dovuto a cambiamenti significativi nei processi industriali. Proprio questo metallo viene comunemente utilizzato nella produzione di convertitori catalitici per ridurre le emissioni dei veicoli. Tuttavia, negli ultimi anni, il platino è stato preferito al palladio grazie al suo costo inferiore. Inoltre, la diffusione sempre maggiore dei veicoli elettrici, che non richiedono catalizzatori, ha ulteriormente ridotto la domanda di palladio.

© RIPRODUZIONE RISERVATA

tribuire nel tempo ad avere



## I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Nome fondo/Etf	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Wisdomtree Physical Palladium 	Je00b1vs3002	-13,40%	-35,60%	-56,10%
● Newmont Mining 	Us6516391066	-21,10%	-25,50%	-27,30%
● Invesco Physical Platinum	Ie00b40qp990	-8,60%	-9,70%	-15,00%
● Vaneck Vectors Junior Gold Miners Ucits Etf	Ie00bqqp9g91	-7,03%	2,60%	-14,40%
● Barrick Gold 	Ca0679011084	-12,30%	-6,10%	-2,90%
● Xtrackers Physical Silver Etc (Eur)	De000a1e0hs6	1,10%	9,90%	-0,70%
● L&G Gold Mining Ucits Etf 	Ie00b3cnhg25	-6,5%	6,80%	2,38%
● Bgf World Mining A2 Cap Eur 	Lu0172157280	-9,15%	-18,50%	6,24%
● Xtrackers Physical Gold Eur Hedged Etc	De000a1ek0g3	2,10%	11,49%	14,07%
● Hanetf The Royal Mint Resp. Sourced Physical Gold Etc	Xs2115336336	4,10%	11,80%	35,60%
● Invesco Physical Gold Etc 	Ie00b579f325	4,33%	11,96%	36,70%

Fonte: Soldiexpert scf

LaVerità