

ORO: ASSET RIFUGIO?

L'oro è considerato il bene rifugio per eccellenza. All'interno dei portafogli di investimento l'oro ha una funzione ben precisa: oltre ad essere una riserva di valore, l'oro è un asset correlato negativamente con l'andamento del comparto azionario e, in misura inferiore anche dal comparto obbligazionario.

Cosa significa?

Quando il mercato azionario subisce dei crolli, il comportamento dell'oro tendenzialmente risulta l'opposto, cioè si apprezza.

Questo permette di proteggere il portafoglio di investimento in momenti di crisi e di abbassarne il rischio complessivo.

L'oro, considerando gli ultimi cinque anni, ha messo a segno una performance pari a +66,79% in dollari, come evidenziato dal grafico. Solo nel 2023, il prezzo dell'oro spot in dollari è salito del +13,10%.

Attualmente il prezzo del metallo giallo sembrerebbe essersi consolidato oltre la soglia critica dei 2.000 dollari l'oncia e ciò, come

segnalato in diverse ricerche di mercato, rappresenta un segnale di forza del mercato. Questo segnale di forza è tuttavia coinciso con un contesto di mercati azionari tendenzialmente positivi. Ci si chiede quindi se l'oro abbia perso la sua caratteristica di anticiclicità in quanto, negli ultimi mesi, la correlazione risulta completamente invertita rispetto allo storico.

Tuttavia, il movimento rialzista sembrerebbe essere sostenuto da alcuni trend quali ad esempio i forti flussi di acquisto del metallo giallo da parte di alcune Banche Centrali, in particolare da parte di quella cinese, circostanza questa che — oltre a sostenere la domanda del prezioso e, di conseguenza, le sue quotazioni — non appare un buon segnale per i mercati di rischio.

Nel 2022 e 2023 la domanda di oro da parte delle Banche Centrali è stata la più forte mai registrata.

Oltre alla Banca Centrale Cinese, altre banche come quella indiana e di altri



stati di paesi emergenti, non perfettamente allineati al blocco occidentale — visto il precedente delle sanzioni internazionali inflitte alla Russia che hanno colpito anche le riserve estere del Paese — stanno **fortemente incrementando le risorse auree a discapito dell'acquisto di treasuries**. Questo meccanismo è detto processo di “**dedollarizzazione delle riserve**” e sta contribuendo al rialzo del metallo giallo.

Inoltre, anche le **tensioni geo-politiche** come i conflitti in Medio Oriente e nonché tra Russia e Ucraina fanno sì che l'oro rimanga al centro dell'attenzione come bene rifugio.

Un ulteriore tema che sostiene le quotazioni riguarda **l'andamento dei tassi d'interesse nel prossimo futuro**: se la Federal Reserve e la BCE dovessero tagliare i tassi d'interesse, gran parte dei flussi di investimento che si sono registrati da parte degli investitori retail verso la componente obbligazionaria, con la riduzione dei rendimenti, potrebbero tornare sull'asset dell'oro, sostenendone il prezzo.

Nel caso in cui le **banche centrali non tagliassero i tassi d'interesse con la rapidità che oggi il mercato si attende** (3 ribassi in corso d'anno), i flussi di investimento continuerebbero ad affluire sul mercato obbligazionario a discapito di quello dell'oro; **il prezzo della materia potrebbe ritracciare dai recenti massimi**. A sostegno di quest'ultima tesi vi sono i dati sull'occupazione, soprattutto statunitense che continuano ad essere molto forti unitamente all'aumento dei salari: tutto ciò potrebbe non far scendere l'inflazione così velocemente come previsto ovvero rallentare il percorso di discesa dei tassi.

Il livello generale di incertezza rende ragionevole il mantenimento di una percentuale di oro nei portafogli, tendenzialmente efficace nei momenti di violento risk-off e di maggior tensione.



DISCLAIMER ED AVVERTENZE

La presente pubblicazione è redatta e distribuita in Italia da Adhoc Società di Consulenza Finanziaria (in seguito ADHOC), iscritta all'Albo Unico dei Consulenti Finanziari con Delibera OCF n. 1052 del 28 marzo 2019, per mere finalità informative e descrittive e non costituisce, integra o contiene in alcun modo raccomandazioni personalizzate d'investimento rivolte ai destinatari, né offerte ai destinatari o al pubblico indistinto di prodotti finanziari e/o di servizi e/o di attività d'investimento.

Essa è finalizzata alla mera consultazione da parte dei destinatari cui è indirizzata e non si propone di formare, influenzare, sostituire o confermare il giudizio o le decisioni d'investimento dei soggetti cui è rivolta. Pertanto ADHOC declina qualsivoglia responsabilità per eventuali effetti pregiudizievoli conseguenti all'uso o all'interpretazione eventualmente fatti o dati dai destinatari delle informazioni, dei dati, delle notizie o delle opinioni contenute nel presente documento.

Esso non è comunque concepito per la distribuzione a persone, enti o soggetti aventi residenza, cittadinanza o sede in località, Stati, Paesi o giurisdizioni in cui tale pubblicazione o distribuzione o il suo uso risultino in contrasto con norme di legge o regolamentari.

Pur curando la presente pubblicazione con la massima diligenza e considerando affidabili i suoi contenuti, ADHOC non presta alcuna garanzia né assume alcuna responsabilità in merito all'esattezza, completezza, integrità e attualità dei dati e delle informazioni in essa contenuti ovvero delle fonti utilizzate ai fini della loro elaborazione.

Le informazioni utilizzate per la redazione del presente documento — normalmente di pubblico dominio e fornite ed elaborate da data providers specializzati o da pubblicazioni specialistiche generalmente riconosciute — sono ricavate da fonti ritenute ampiamente attendibili: pur essendo fornite in buona fede e considerate largamente affidabili, ADHOC non è tuttavia in grado di assicurarne in assoluto l'esattezza e/o la completezza e avverte che le stesse sono in ogni caso suscettibili di rapide e molteplici variazioni, anche senza preavviso, in qualsiasi momento dopo la loro pubblicazione. Pertanto ADHOC declina qualsivoglia responsabilità anche per eventuali effetti pregiudizievoli eventualmente conseguenti all'uso o all'interpretazione eventualmente fatti o dati dai destinatari delle informazioni, dei dati, delle notizie o delle opinioni contenute nel presente documento, ancorché rivelatisi inesatti o variati in seguito alla loro trasmissione e/o pubblicazione.

In ogni caso eventuali opinioni, stime e/o previsioni eventualmente contenute nella presente pubblicazione — oltre che suscettibili di modifica in qualsiasi momento senza alcun obbligo di avvertenza o preavviso — riflettono unicamente il punto di vista dell'autore.

Il presente documento è indirizzato ai destinatari da ADHOC su base del tutto volontaria e gratuita. ADHOC non assume alcun impegno con i destinatari in ordine a costanza, regolarità, periodicità, aggiornamento e puntualità della presente pubblicazione. ADHOC, inoltre, si riserva la più ampia facoltà di servirsi liberamente, nelle proprie attività d'impresa e nella prestazione dei propri servizi, di tutte le informazioni contenute nella presente pubblicazione anche prima o senza che le stesse vengano redatte e trasmesse ai destinatari. Inoltre in nessun caso e per nessuna ragione ADHOC sarà tenuta, nell'ambito dello svolgimento delle proprie attività, ad agire coerentemente, in tutto o in parte, alle opinioni riportate nella presente pubblicazione.

ADHOC ricorda infine ai destinatari della presente pubblicazione che il valore ed i prezzi degli strumenti e degli indici finanziari possono variare al rialzo ed al ribasso molto rapidamente ed in modo del tutto imprevedibile. Il valore degli investimenti finanziari ed il reddito che ne deriva possono pertanto tanto aumentare quanto diminuire, possono non essere garantiti, e possono esporre l'investitore al rischio di non ottenere in tutto o in parte la restituzione dell'importo originariamente investito. Inoltre performance e rendimenti passati dei mercati e dei prodotti finanziari non sono rappresentativi di quelli futuri e non garantiscono l'ottenimento di uguali risultati in avvenire. Per questo è consigliabile che ogni decisione d'investimento sia assunta dall'investitore, sia privato sia istituzionale, solo una volta che egli abbia adeguatamente approfondito e presa piena consapevolezza dei rischi connessi ad ogni forma di investimento sui mercati finanziari.