

# Oro, quell'alleato prezioso per tenere a bada l'inflazione

Le stime lo vedono stabile tra 1.700 e 1.800 dollari l'oncia

Ma la sua capacità di non seguire le oscillazioni di azioni e bond

lo rendono una «polizza» efficiente per diversificare

di **Pieremilio Gadda**

**L'**oro protegge davvero dall'inflazione? Vedendo le quotazioni del metallo giallo restare a lungo impassibili di fronte al sollevamento delle aspettative sui prezzi al consumo, com'è accaduto negli ultimi due mesi, prima dell'ultima fiammata, il dubbio viene. Emerge — curiosamente — a 50 anni dal giorno in cui, il 15 agosto del 1971, il presidente degli Stati Uniti, Richard Nixon, pose fine alla convertibilità del dollaro in oro, sganciando il biglietto verde dal valore della preziosa materia prima.

È meglio chiarirsi subito le idee, visto che i timori di un surriscaldamento dell'economia e le contromosse della Federal Reserve guideranno le dinamiche di mercato nei prossimi mesi. E anche le scelte di portafoglio per chi cerca una protezione dall'inflazione ed è abituato a rivolgersi al più nobile dei metalli, ad esempio attraverso Etc garantiti dall'oro fisico (vedi tabella): i fondi azionari specializzati sui metalli preziosi, infatti, più volatili, sono molto condizionati dai più generali movimenti di Borsa.

Una ricerca condotta da Claude B. Erb e Campbell R. Harvey per il National Bureau of Economic Research e rilanciata nei giorni scorsi dal *Wall Street Journal* mette in guardia: «Se l'oro garantisse una copertura efficace — scrive l'analista Mark Hulbert — il rapporto tra le sue quotazioni e l'indice dei prezzi al consumo dovrebbe mantenersi relativamente stabile negli anni. Nell'ultimo mezzo secolo, le cose sono andate diversamente: quel rapporto ha fluttuato da un minimo di 1 a un massimo di 8,4».

Solo se si allarga lo sguardo abbracciando un periodo più ampio, di almeno un secolo, l'oro si è dimostrato capace di mantenere il proprio potere d'acquisto. Un argomento assai poco rilevante per chi ragiona su orizzonti di pochi mesi o al massimo qualche anno, com'è nella maggior parte dei casi.

## Le opzioni

Non significa che l'oro debba essere bandito dai portafogli. Al contrario, il metallo giallo offre una buona diversificazione dei rischi, in quanto tendenzialmente decorrelato alle altre classi di attivo. «La sua dinamica di prezzo è influenzata da flussi di domanda e offerta che si muovono in maniera asincrona e spesso opposta rispetto al mercato azionario e obbligazionario», osserva Luca Lodi, responsabile ricerca di Fida Finanza Dati Analisi, società di distribuzione e analisi dati finanziari. «Una certa quantità di oro, necessariamente limitata poiché non produce alcun reddito e subisce costi, pur minimi, è pertanto un elemento molto efficace di diversificazione. Lo è a maggior ragione perché agisce nelle code statistiche, i «cigni neri», attenuando gli effetti negativi degli eventi più estremi, quelli dai quali è più importante proteggersi».

Ci sono delle eccezioni, come il crollo di oltre 10 punti percentuali registrato a marzo del 2020, proprio nel momento di massimo panico sulle Borse, dopo lo scoppio della pandemia. Un fenomeno comunque transitorio, dovuto a fattori tecnici, che amplificano i flussi di vendita quando i mercati sono sotto stress. Un mini-flash crash si è verificato anche la notte dello

scorso 8 agosto, innescato da un ordine di vendita da 4 milioni di dollari. Il prezzo è caduto in pochi minuti del 4% e oltre, prima di stabilizzarsi. Poi, nelle ultime due settimane, il metallo giallo è risalito, portandosi attorno a 1.788 dollari l'oncia. A sostenere le quotazioni è stato il dato sull'inflazione americana del mese di luglio, in linea con le attese: +5,4% su base annua.

«Se la tendenza sull'inflazione si stabilizza, allora la Fed può essere più indulgente, non sarà costretta ad accelerare i tempi del tapering, la riduzione degli stimoli monetari», spiega Carlo Alberto De Casa, analista di Kinesis Money. I prezzi del metallo prezioso salgono perché «in questa fase a guidare le quotazioni sono più le tempistiche del tapering, che non la dinamica inflattiva in sé: una politica monetaria più aggressiva, in senso restrittivo, tenderebbe infatti a rafforzare il biglietto verde, che è inversamente correlato ai prezzi delle materie prime, oro compreso. E poi finirebbe per alimentare un rialzo dei tassi sui bond, rendendo meno appetibile classi di attivo che, come il metallo giallo, non staccano cedole e dividendi».

L'oro tornerebbe a essere protagonista, invece, in scenari estremi, «se l'inflazione dovesse salire ancora, verso il 7, 8 o il 10% o, al contrario, scendesse a zero — annota De Casa —. Per il momento, sembra più probabile un movimento laterale, nella forbice tra i 1.700 e i 1.800 dollari l'oncia». Il metallo giallo può contribuire a stabilizzare il portafoglio. Anche se l'inflazione, forse, fa meno paura.



**Analisi**

Carlo Alberto De Casa  
(Kinesis Money)

**Il confronto a 5 anni**



Fonte: FIDA - Dati aggiornati al 16 agosto 2021

**La via aurea** | 5 migliori Etc «Commodities - oro» quotati in Borsa Italiana...

		ISIN	Rendimento 2021	Rendimento 12 mesi
Xtrackers IE Physical Gold	Euro	DE000A2TOVU5	-1,242%	-9,923%
The Royal Mint Physical Gold Securities	Euro	XS2115336336	-1,267%	-9,795%
Invesco Physical Gold	Euro	IE00B579F325	-1,305%	-9,497%
WisdomTree Physical Swiss Gold	Euro	JE00B588CD74	-1,318%	-9,484%
Xtrackers Physical Gold	Euro	DE000A1EOHR8	-1,408%	-9,617%
<b>Rendimenti medi di categoria</b>			<b>-2,864%</b>	<b>-10,582%</b>

...e i 5 migliori fondi da inizio anno - metalli preziosi e minerali\*

		ISIN	Rendimento 2021	Rendimento 12 mesi
DWS Invest Gold and Precious Metals Equities	Euro	LU0273159177	-1,464%	-14,630%
BGF World Gold	Euro	LU1960224068	-6,354%	-21,071%
Franklin Gold and Precious Metals	Doll.	LU0496367417	-6,376%	-12,973%
Invesco Gold & Special Minerals	Doll.	LU0505655562	-6,619%	-11,415%
Edmond de Rothschild Goldsphere	Doll.	FR0010657890	-6,766%	-24,901%
<b>Rendimenti medi azionari settoriali</b>			<b>-9,214%</b>	<b>-19,525%</b>

\*Fondi retail autorizzati alla vendita in Italia

Pparra

