

Azionari I fondi che investono in titoli legati all'oro cavalcano il rally. Da inizio anno rialzi fino al 48%

LINGOTTO SCINTILLANTE

di **Marco Capponi**

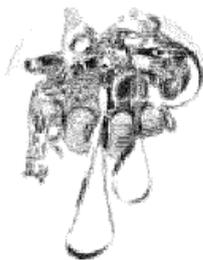
In questa fase così anomala ci sono alcuni investimenti che valgono come miniere d'oro. Non solo in senso metaforico, però. Il 2020 (in particolare durante i mesi estivi) ha rappresentato l'annata più sorprendente della storia del prezioso metallo giallo, il cui valore ha polverizzato tutti i precedenti record. A inizio agosto il lingotto ha superato per la prima volta il prezzo di 2 mila dollari l'oncia, salendo perfino sopra i 2.050. Una performance mai vista che, seppur ridimensionata nelle ultime settimane (il metallo scambia ora intorno ai 1.900-1.950 dollari), continua a farlo viaggiare sui suoi livelli massimi. Tante le ragioni che concorrono alla prestazione del metallo giallo: in primis, la sua natura di bene rifugio per antonomasia, un toccasana in fasi di mercato incerte per via della volatilità e dell'incertezza provocate dalla pandemia di Covid-19. Questa spiegazione, tuttavia, da sola non basta: a spingere in alto l'oro ci sono anche le contingenze macroeconomiche, in quanto in un universo con tassi bassi e rendimenti negativi è spesso una delle poche garanzie di rendimento. Ancora, l'ancoraggio del metallo al dollaro americano ne rafforza il valore,



(continua a pag. 34)

AL TOP Fondi

	Perf. % 12 mesi	Rating	Indice di rischio
Azionari internazionali			
Eurizon Int.	7,81	B	12,32
Zenit Megatrend I	6,00	B	10,39
Allianz Multi90	4,76	B	10,85
Sella T F Sel A	4,59	B	9,45
Azionari Europa			
Symphonia S.C.Ita.	10,50	A	13,10
Anima Iniziat F EUR	7,77	A	11,11
Allianz Azioni Eur.	2,65	B	12,07
Pram Azioni Euro	1,55	A	10,61
Azionari USA			
Bni America	23,68	B	13,72
Interf Advant	20,46	B	11,94
Pram Az USA	13,15	D	13,39
Anima Am.F EUR	12,43	B	12,87
Azionari specializzati			
Bni Emergenti	12,39	B	9,39
Amundi Pac.B EUR	11,66	B	9,39
Allianz Azioni Pacifico	6,82	B	9,90
Interf Eq Japan H	3,51	E	11,93
Bilanciati			
Allianz Multi50	3,68	B	6,54
Pramerica Gb Mul.50	1,72	B	5,52
Etica Bilanciato I	1,58	A	7,17
8a+ Nextam Bil R	1,21	D	5,88
Obbligazionari			
Interfund Gi.Conv.	12,17	B	3,60
Fonditalia Gi.Conv.T	11,90	B	3,510
AcomeA Eurob.A2	6,52	C	4,39
Eurizon Div Etico	2,45	A	1,50
Flessibili			
Fondersel W.All.	15,25	B	6,32
Anima Alto Pot Eur.F	10,74	□	2,98
Soprarno Rel.Value B	10,71	B	2,87
IGM Flessibile B	6,37	B	7,10



Lingotto

(segue da pag. 33)

nel momento in cui la divisa statunitense sta vivendo una forte stagione ribassista. Quanto alle prospettive, gli esperti del colosso bancario svizzero Ubs hanno recentemente pronosticato per l'oro una crescita fino ai 2.200-

2.300 dollari durante l'anno, con una prospettiva per fine dicembre che dovrebbe attestarsi di nuovo intorno al valore di 2 mila dollari.

Un asset attraente per gli investitori, che possono essere ancora più ottimisti se guardano ai rendimenti dei fondi azionari che investono in azioni di società legate all'oro. La performance media dei primi nove, secondo quanto calcolato da Fida (si veda la tabella), è pari al 37,47% nell'anno corrente. Un valore che in un'ottica di tre anni sale fino a un robusto +47,82%. Tra i fondi più performanti, lo Schroder Isf Global Gold di Schroders, con un rendimento da gennaio del 40,52%. «In un contesto di tassi reali ancora più negativi e maggiore rischio di deterioramento delle valute», argomenta il ge-

store del fondo, James Luke, «un continuo aumento delle allocazioni sull'oro potrebbe avere un impatto notevole sulle riserve private». Quindi, i prezzi avranno ancora spazio per salire. Senza contare le condizioni operative dei produttori. «Dal lato dei ricavi», prosegue il money manager, «i prezzi sono sostenuti da una domanda elevata per un bene rifugio». Sul fronte dei costi, invece, «essi restano ampiamente sotto controllo». Lo scenario, poste queste premesse, è assai interessante. «L'azionario aurifero non ha quasi neanche iniziato a sovraperformare rispetto al prezzo dei lingotti stessi, altro segnale che il ciclo potrebbe durare a lungo», conclude Luke.

Tra i fondi più interessanti c'è anche il Bgf World Gold (clas-

se E2) di BlackRock, con un rendimento da gennaio scorso del 38,11%. «Riteniamo che l'oro possa raccogliere ulteriore interesse qualora le aspettative di crescita peggiorassero e i mercati azionari cominciassero a vacillare», commenta il portfolio manager del fondo, Evy Hambro, che poi aggiunge: «Ci aspettiamo che le azioni aurifere continuino a offrire un beta superiore a 1 rispetto alle variazioni dei prezzi dell'oro, rendendo questi titoli un buon modo per esporsi al segmento». Per il futuro, il money manager rimane ottimista: «Siamo positivi sul prezzo del lingotto per i prossimi 12 mesi», conclude il gestore, «aspettandoci che l'attuale contesto di tassi di interesse al minimo continuerà a rappresentare il principale supporto». (riproduzione riservata)

I MIGLIORI FONDI SETTORIALI FOCALIZZATI SULL'ORO

Nome del fondo	Società di gestione	Rendimento anno corrente	Rendimento a 1 anno	Rendimento a 3 anni
Lo Funds World Gold Expert Eur	Lombard Odier Funds	48,51%	44,81%	42,28%
Sisf Global Gold C Cap Eur Hdg	Schroder Im	40,52%	37,99%	56,28%
Franklin Gold and Precious Metals A Eur Hdg	Franklin Templeton	40,09%	46,88%	44,22%
BGF World Gold E2 Eur Hdg	BlackRock Luxembourg	38,11%	31,73%	30,16%
Invesco Gold&Precious Metals Ah Acc Eur	Invesco Management	35,88%	37,63%	23,33%
Ninety One Global Gold A Cap Usd	Ninety One Luxembourg	35,18%	34,27%	71,05%
Amundi F Cpr Global Gold Mines She Cap Eur	Amundi Luxembourg	34,77%	35,40%	36,00%
Edmond de Rothschild Goldsphere B Eur	Edmond de Rothschild Am	33,33%	35,46%	55,25%
Dws Invest Gold and Precious Metals Eq Lc Eur	Dws Investment A	30,87%	30,10%	71,79%

Rendimenti in euro al 07/09/2020. Classi retail, a capitalizzazione dei proventi.

Fonte: Fida