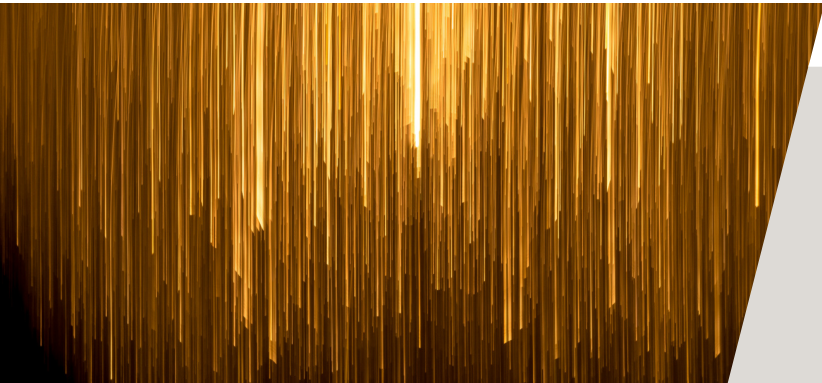




Società minerarie aurifere: un altro modo per trarre profitto dall'apprezzamento dell'oro



Charles-Edouard Bilbault
Global Equities Portfolio Manager

In un contesto di crescenti tensioni geopolitiche, l'oro fisico gode di una forte attrattiva agli occhi degli investitori. Questa dinamica va a vantaggio anche delle società minerarie? Charles-Edouard Bilbault, gestore di R-co Thematic Gold Mining, condivide le sue prospettive.

L'oro ha superato i 2.500 dollari all'oncia alla fine di agosto, con un aumento del 20% dall'inizio dell'anno. Quali sono i fattori alla base di questa impennata dei prezzi?

Charles-Edouard Bilbault: Nell'attuale clima geopolitico, caratterizzato dai conflitti in corso in Europa orientale e in Medio Oriente, l'oro svolge appieno il suo ruolo di bene rifugio. Inoltre, il considerevole acquisto di oro da parte di alcune banche centrali, in particolare quella cinese, ha alimentato in modo significativo questo rialzo dei prezzi: per ridurre la propria dipendenza dal dollaro e assicurarsi un bene rifugio in un contesto geopolitico incerto, queste banche ne acquistano più di 1.000 tonnellate all'anno dal 2022¹ (pari a circa il 25% della domanda globale), più del doppio della media storica. Tuttavia, nonostante i prezzi dell'oro siano tornati ai massimi storici, le grandi società

minerarie non riescono a suscitare l'interesse degli investitori (+38% per il prezzo dell'oro da gennaio 2023 rispetto al +30% dell'indice delle miniere aurifere)². Questa sottoperformance è dovuta principalmente all'aumento dei costi dell'energia, dei materiali e della manodopera, tutti fattori essenziali per l'estrazione dei metalli. L'aumento dei costi, determinato dal contesto inflazionistico, ha eroso la redditività, rendendo queste società meno interessanti per gli investitori rispetto all'esposizione diretta all'oro fisico.

In questo contesto, quali opportunità individua?

C-E.B.: Il consolidamento del settore offre prospettive interessanti. La ricerca di minerali richiede molto tempo: dalla scoperta di un giacimento alla sua messa in produzione possono passare fino a quindici anni. Considerate le valutazioni attuali, per una società aurifera è spesso più redditizio acquisire un concorrente che sviluppare una nuova miniera. Il settore è ancora molto frammentato, con molte società di medie dimensioni che possiedono un solo asset. Questo apre le porte alle acquisizioni nei cosiddetti "distretti minerari", ossia miniere vicine che, raggruppandosi, consentono di realizzare economie di scala e di beneficiare di una maggiore efficienza operativa. È molto probabile che questa tendenza alla concentrazione prosegua o addirittura si intensifichi nei prossimi anni. Infine, con la stabilizzazione dei costi di produzione dopo l'episodio inflazionistico post-Covid - quando i salari, i prezzi dell'energia e dei beni di consumo sono fortemente aumentati - le miniere offrono prospettive di miglioramento dei margini operativi. L'effetto leva legato all'aumento del prezzo dell'oncia d'oro dovrebbe contribuire pienamente in tal senso. Con questa nuova accelerazione dei margini, parte della liquidità generata dovrebbe essere riallocata agli azionisti.

Come si posiziona il fondo R-co Thematic Gold Mining per trarre vantaggio da queste tendenze?

C-E.B.: R-co Thematic Gold Mining investe principalmente nelle grandi società minerarie aurifere. Tuttavia, questo fondo si distingue per la diversificazione della sua allocazione. Infatti, investiamo anche in società minerarie diversificate che operano nell'estrazione di materiali associati alla transizione energetica, come rame, nichel e litio. La domanda di queste materie prime è destinata ad aumentare notevolmente, poiché sono utilizzate in una serie di componenti chiave della transizione energetica (pannelli solari, turbine eoliche, veicoli elettrici, ecc.). Inoltre, alcuni di questi metalli si comportano in modo "anticiclico" rispetto all'oro, consentendoci di far fronte a un'ampia varietà di contesti macroeconomici. Un altro elemento distintivo del fondo è la capacità di investire in società di esplorazione le cui valutazioni si consolideranno parallelamente al loro sviluppo, dall'ottenimento dei permessi all'entrata in produzione. Questo posizionamento ci consente di trarre vantaggio dalla tendenza al consolidamento nel settore e dagli investimenti strategici dei principali operatori. Infine, R-co Thematic Gold Mining rimane investito principalmente in società minerarie aurifere e offre un'esposizione significativa alle variazioni dei prezzi dell'oro. R-co Thematic Gold Mining consente di beneficiare in

misura maggiore dell'effetto leva operativa, ossia della capacità delle società minerarie di incrementare i propri margini in un contesto di aumento dei prezzi dell'oro.

Ulteriori informazioni sui fondi

R-co Gold Mining



Consulta questo documento sul nostro sito web



[1] Fonte: World Gold Council, Gold Demand Trends Full Year 2023.

[2] Fonte: Bloomberg, settembre 2024.

Durata dell'investimento raccomandata: 5 anni.

SRI: 5/7. L'indicatore sintetico di rischio consente di valutare il livello di rischio di questo prodotto rispetto ad altri. Indica la probabilità che questo prodotto registri perdite in caso di movimenti di mercato o della nostra incapacità di rimborsarvi. L'indicatore di rischio si basa sull'ipotesi che conserviate il prodotto per 5 anni. Il rischio reale potrebbe essere molto diverso se scegliete di uscire prima della scadenza e potreste ricevere meno in cambio. Abbiamo classificato questo prodotto nella categoria di rischio 5 su 7, che corrisponde a una classe di rischio tra media e alta e riflette principalmente il suo investimento nei mercati azionari legati al settore dei metalli rari e preziosi. In altre parole, le perdite potenziali legate ai risultati futuri del prodotto sono a un livello medio-alto e, se la situazione nei mercati dovesse peggiorare, è probabile che la nostra capacità di rimborsarvi ne risenta.

Prima di qualsiasi investimento, è imperativo leggere attentamente il KID PRIIPS e il prospetto dell'OIC, in particolare la sezione relativa ai rischi e ai costi, disponibili sul sito web di Rothschild & Co Asset Management: am.eu.rothschildandco.com.

Comunicazione pubblicitaria. Le informazioni, i commenti e le analisi contenuti in questo documento sono forniti esclusivamente a scopo informativo e non devono essere considerati come consigli di investimento, consigli fiscali, raccomandazioni o consulenze finanziarie. Le informazioni/opinioni/dati menzionati in questo documento, considerati legittimi e corretti al momento della loro pubblicazione, in conformità con il contesto economico e finanziario di tale data, sono soggetti a cambiamenti in qualsiasi momento. Rothschild & Co Asset Management non offre alcuna garanzia in merito all'accuratezza e alla completezza delle informazioni e delle valutazioni contenute in questo documento, che sono solo indicative e soggette a modifiche senza preavviso. Rothschild & Co Asset Management non ha effettuato una verifica indipendente delle informazioni contenute in questo documento e, pertanto, non può essere ritenuta responsabile di eventuali errori od omissioni, né dell'interpretazione delle informazioni contenute in questo documento.

R-co Thematic Gold Mining è un comparto della Società di Investimento a Capitale Variabile di diritto francese "R-Co", con sede legale in 29, avenue de Messine – 75008 Parigi, registrata con il numero 844 443 390 presso il RCS di Parigi. Le informazioni fornite non presuppongono l'idoneità dell'OIC presentato al profilo e all'esperienza di ciascun investitore. Rothschild & Co Asset Management non può essere ritenuta responsabile di alcuna decisione presa sulla base degli elementi contenuti in questo documento o ispirata ad essi. In caso di dubbio, e prima di qualsiasi decisione di investimento, vi consigliamo di contattare il vostro consulente finanziario o fiscale. Il trattamento fiscale dipende dalla situazione individuale di ciascun investitore e può essere soggetto a modifiche. L'Organismo di Investimento Collettivo (OIC) presentato sopra è organizzato secondo la legge francese e regolamentato dall'Autorità dei Mercati Finanziari (AMF). L'investimento in quote o azioni di qualsiasi OIC non è esente da rischi. Ciascun investitore deve anche assicurarsi delle giurisdizioni in cui sono registrate le quote o le azioni dell'OIC. Il KID PRIIPS/prospetto completo è disponibile sul nostro sito web: www.am.eu.rothschildandco.com. Il valore patrimoniale netto (NAV) è disponibile sul sito web di Rothschild & Co Asset Management.

Le informazioni fornite non sono destinate a essere distribuite e non costituiscono in alcun caso un invito per i cittadini degli Stati Uniti o i loro rappresentanti. Le quote o azioni dell'OIC presentato in questo documento non sono e non saranno registrate negli Stati Uniti ai sensi dello U.S. Securities Act del 1933, come modificato ("Securities Act 1933"), né ammesse ai sensi di alcuna legge degli Stati Uniti. Tali quote o azioni non devono essere offerte, vendute o trasferite negli Stati Uniti (inclusi i suoi territori e possedimenti) né beneficiare, direttamente o indirettamente, di una "U.S. Person" (ai sensi del Regolamento S dello U.S. Securities Act del 1933) o assimilata (come indicato nella legge statunitense denominata "HIRE" del 18/03/2010 e nella normativa FATCA).

Informazioni sulla divisione Asset Management di Rothschild & Co

Come divisione specializzata nella gestione patrimoniale del gruppo Rothschild & Co, offriamo servizi di gestione personalizzati a un'ampia clientela di investitori istituzionali, intermediari finanziari e distributori. Il nostro sviluppo si basa su una gamma di fondi aperti che beneficiano della nostra esperienza di lungo periodo nella gestione attiva e di convinzione, nonché nella gestione delegata. Con sede a Parigi e uffici in 10 paesi europei, gestiamo oltre 50 miliardi di euro e impieghiamo quasi 200 persone⁽¹⁾. Ulteriori informazioni su : www.am.eu.rothschildandco.com

(1) Fonte: Rothschild & Co Asset Management, 31/07/2026.

France

29, Avenue de Messine
75008 Paris
+33 1 40 74 40 74

Belgio – Paesi Bassi – Lussemburgo

Rue de la Régence 52
1000 Bruxelles
+32 2 627 77 30

Svizzera

Rothschild & Co Bank AG
Rue de la Corraterie 6
1204 Genève
+41 22 818 59 00

Italia

Passaggio Centrale 3
20 123 Milano
+39 02 7244 31

Germania – Austria

Börsenstraße 2 - 4
Frankfurt am Main 60313
+49 69 299 8840

Spagna

Paseo de la Castellana 40 bis
28046 Madrid
+39 02 7244 31

