

ORO DA
INVESTIMENTO



ITALPREZIOSI[®]

Andrea Sirtori - Responsabile Oro da Investimento

CHI SIAMO

Profilo

- ✓ **Fondata nel 1984** in Arezzo
- ✓ **Leader** nell'affinazione, trading di metalli preziosi e commercio oro da investimento
- ✓ **Fatturato 2020:** 6,7 miliardi di Euro
- ✓ **Produzione 2020:** 129 tonnellate di Oro; 261 tonnellate di Argento
- ✓ **Patrimonio netto:** 25,6 milioni di Euro
- ✓ **Tracciabilità:** estrazione, recupero, affinazione, produzione, trading, distribuzione



CHI SIAMO

I servizi



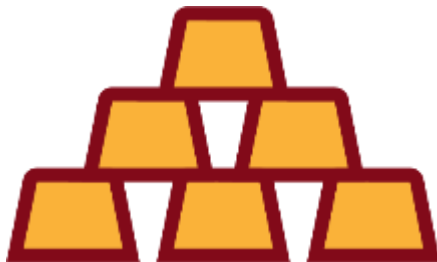
Affinazione



Trading



Analisi



**Produzione
lingotti e monete**



Logistica



Deposito

CHI SIAMO

Controparti



Miniere



Banche



Privati



Aziende



Scrap Dealer

Partecipazioni



C'È ORO E ORO

Sostenibilità

- ✓ RISORSE UMANE: 49% forza lavoro è donna;
- ✓ AMBIENTE: adesione piano «*Europa 2020*»;
- ✓ CONSUMI ENERGETICI: assenza utilizzo combustibili fossili, solo processi chimici a freddo;
- ✓ EMISSIONI*: -90,45% fonderia, -94,10% idrogeno, -99,30% zolfo, -61,90% acido cloridrico, -50% esposizione al rumore;

*= I valori percentuali si riferiscono alla soglia massima consentita





ORO FISICO DA INVESTIMENTO

Chi siamo



- Raffineria certificata «Good Delivery» LBMA;
- Fairmined Authorized Supplier;
- «Code of Practices», «Provenance Claim» e «Chain of Custody» RJC;
- Patron Member IPMI;
- Operatore Professionale Oro Nr. 5000120;
- Autoregolamentazione e standard volontari:
 - Responsible Guidances on Precious Metals (LBMA);
 - Due Diligence Guidance for Responsible Supply Chain of Minerals from Conflict Affected and High Risk Areas (OCSE);
 - Dodd-frank Act (USA);
 - Conflict-free Gold Standard (WGC);

ORO FISICO DA INVESTIMENTO

Come acquistare oro fisico. Modalità

- **in sede**

-**telefonicamente**

- **e-shop** affidabile dove comprare oro in totale sicurezza

(pagamento con bonifico o carta fino a 3k eur).

PRODOTTI:

- **lingotti in oro e argento puro;**
- **monete da collezione** al valore dell'oro aggiornato in tempo reale,
- il nuovo **servizio di investimento StorAG.**

Tutti i prodotti accompagnati da **certificato di garanzia** che ne attesta le caratteristiche quali-quantitative;



I MERCATI

Italpreziosi x Bloomberg

Gold Spot \$/Oz Curncy | ALLQ | Related Functions Menu | Message

XAU ↑ 1944.51 +17.34 SAMA -- / 1944.51 SAMA
 At 6:48 Op 1944.51 Hi 1944.51 Lo 1944.51 Close 1927.17 Value 09/14/20

XAU Curncy Settings All Quotes
 Gold Spot \$/Oz Quote | RFQ » Trade Affirmation | CNF » Center BBO
 Economic Release Impact » Relative Strength Index » More Curves

09/10/20 Live

Contributor View Best Bid/Ask View Sources All Forward Points CMPN

Source	Firm Name	Bid / Ask	Time	Tenor	Bid / Ask	Time
BGN	Bloomberg BGN	1944.20 / 1944.71	08:54	101 1W	8.69 / 20.05	08:54
CMPN	Composite(NY)	1944.20 / 1944.71	08:54	102 1M	51.86 / 84.27	08:54
BFIX	Bloomberg Fixing	1944.92 / 1945.54	08:30	103 2M	117.22 / 184.24	08:54
LAST	Last Update	1944.20 / 1944.71	08:54	104 3M	172.04 / 270.36	08:54
ASWI	Armswissbank	1944.11 / 1945.61	08:54	105 6M	351.97 / 547.52	08:54
BPFX	BNP Paribas FX	1942.90 / 1945.90	08:54	106 9M	471.89 / 767.02	08:54
CIFX	Citi FX	1943.37 / 1945.62	08:54	107 12M	591.49 / 986.05	08:54
COBA	Commerzbank FX	1943.67 / 1945.17	08:54	108 2Y	296.15 / 888.66	08:54
CSFX	Credit Suisse FX	1944.36 / 1944.65	08:54			
INAZ	InvestA7	1944.24 / 1944.65	08:54			
ITLP	Italpreziosi Spa	1943.80 / 1944.30	08:54			
MSST	MS FX	1944.07 / 1944.61	08:54			
RZBM	Raiffeisen, Mosc	1943.66 / 1944.76	08:54	201 24H	13.8590 / 13.8590	08:30
SBCZ	UBS Zurich	1943.30 / 1945.30	08:54	202 1H	18.0803 / 18.0803	08:54
ZKB	ZKB, Zurich	1936.63 / 1952.80	08:53	203 1W	15.3443 / 15.3443	08:30
LMAX	LMAX Exchange	1943.66 / 1944.10	08:39	204 2W	19.0178 / 19.0178	08:30
SAMA	SAMA FX	/ 1944.51	06:48	205 3W	19.2505 / 19.2505	08:30
				206 1M	22.0479 / 22.0479	08:30
				207 2M	20.8765 / 20.8765	08:30
				208 3M	18.3706 / 18.3706	08:30
				209 4M	17.4320 / 17.4320	08:30

Realized Vol BGN

COS'È L'ORO DA INVESTIMENTO

Legge 7/2000

- Lingotti e placchette
 - Purezza $\geq 995/1000$
 - Peso > 1 grammo
- Monete di borsa
 - Purezza $\geq 900/1000$
 - Anno di conio > 1800



COME INVESTIRE IN ORO

- Strumenti finanziari
 - ETF (Exchange Traded Fund)
 - ETC (Exchange Traded Commodities)
 - Futures
 - Opzioni
 - Azioni (miniere)
 - CFD (broker online)
- Oro fisico...

LINGOTTI E MONETE D'ORO

Lingotti fusi



LINGOTTI E MONETE D'ORO

Lingotti stampati



LINGOTTI E MONETE D'ORO

Monete



- **Purezza:** 916,7/1000
- **Peso:** 7,988 gr.
- **Dimens.Diam:** 22,05 mm.
- **Paese di Origine:** Regno Unito



- **Purezza:** 999,9/1000
- **Peso:** 31,1035 gr.
- **Dimens.Diam:** 30 mm.
- **Paese di Origine:** Canada



- **Purezza:** 916,6/1000
- **Peso:** 33,9305 gr.
- **Dimens.Diam:** 32,61 mm.
- **Paese di Origine:** Sudafrica



- **Purezza:** 999,9/1000
- **Peso:** 31,1 gr.
- **Dimens.Diam:** 37 mm.
- **Paese di Origine:** Austria



- **Purezza:** 999,9/1000
- **Peso:** 31,1035 gr.
- **Dimens.Diam:** 32,69 mm.
- **Paese di Origine:** Regno Unito



- **Purezza:** 900/1000
- **Peso:** 30,49 gr.
- **Dimens.Diam:** 36,9x1,9 mm.
- **Paese di Origine:** Austria



- **Purezza:** 900/1000
- **Peso:** 5,81 gr.
- **Dimens.Diam:** 21,5 mm.
- **Paese di Origine:** Italia/ Francia/ Belgio/Svizzera



- **Purezza:** 900/1000
- **Peso:** 37,5 gr.
- **Dimens.Diam:** 235x2,5 mm.
- **Paese di Origine:** Messico



- **Purezza:** 916,7/1000
- **Peso:** 31,1035 gr.
- **Dimens.Diam:** 334x2,87 mm.
- **Paese di Origine:** America



- **Purezza:** 999,9/1000
- **Peso:** 31,1035 gr.
- **Dimens.Diam:** 32,1x2,8 mm.
- **Paese di Origine:** Australia

ORO FISICO DA INVESTIMENTO

Perchè acquistare oro fisico

- Vantaggi oro fisico vs finanziario:
 - possesso materiale, non cartaceo;
 - fisicità e trasparenza;
 - assenza rischio controparte;
 - assenza *commingling*;

ORO FISICO DA INVESTIMENTO

Dove acquistare oro fisico

Banco Metalli vs Compro Oro:

- Autorizzazione Banca d'Italia, Banco Metalli è "Operatore Professionale in Oro";
- Attività in via esclusiva
 - compravendita oro da investimento
 - lavorazione e fusione oro da investimento
- Requisiti specifici
 - capitale sociale = 120.000 €
 - forma giuridica = SpA, SApA, Srl, Soc.Coop..
 - "commercio di oro" in oggetto sociale
 - requisiti di onorabilità management

FISCALITÀ

Imposte dirette e IVA

- *Capital gain* (lettera c-ter, articolo 67 del Tuir):

Criterio generale:

A) Costo di acquisto documentato € 30.000

B) Corrispettivo da cessione € 50.000

C) Plusvalenza tassabile: $B) - A) = €20.000$

Imposta dovuta 26% di C) = €5.200

Criterio in assenza di documentazione del costo di acquisto:

A) Costo di acquisto documentato n.d.

B) Corrispettivo da cessione € 50.000

C) Plusvalenza tassabile 25% di B) = €12.500

Imposta dovuta 26% di C) = €3.900

- **IVA** (art. 10, comma 1, na. 11 del D.P.R. 633/1972 novellato da legge 7/2000):

«Gli acquisti e le cessioni di oro da investimento sono esenti da imposta sul valore aggiunto»

Successioni e donazioni

- Imposte su successioni e donazioni (art. 2, commi 24 a 54 del D.lgs. 3 ottobre 2006 n. 262):
 - Reintrodotto l'obbligo di presentazione per la dichiarazione di successione
 - Tra i beni del *De cuius* è incluso l'oro da investimento; il valore inserito in dichiarazione concorre alla formazione dell'imposta di successione, da determinarsi secondo le seguenti aliquote:
 - *Coniuge e parenti in linea retta*: esente fino a €1 mil. per ogni beneficiario; oltre, 4%
 - *Fratelli e sorelle*: esente fino a € 100.000 per ogni beneficiario; oltre, 6%
 - *Parenti e affini*: 6%
 - *Soggetti diversi*: 8%
 - Il valore indicato in dichiarazione assume rilevanza quale «costo fiscale di acquisto» ai fini dell'applicazione dell'imposta di *capital gain* in caso di futura rivendita da parte dell'erede

FISCALITÀ

Successioni e donazioni

- Donazione, deve sussistere atto pubblico (salvo «modico importo»)
 - In assenza di atto pubblico, si valuta caso per caso,
 - Necessario approfondimento presso un consulente fiscalista.



PRODOTTI E SERVIZI

Argento

- ✓ L'argento ha molteplici applicazioni in diversi settori industriali, tanto che la richiesta di questo metallo ai fini industriali è così elevata che rappresenta oltre la metà del totale della domanda mondiale annuale
- ✓ L'argento rappresenta un prodotto da investimento innovativo, il cui interesse da parte del mercato è in crescita: negli ultimi 12 mesi si è osservato un notevole rialzo del prezzo
- ✓ Ampia gamma di prodotti: 1, 5, 25 kg
- ✓ Acquisto esente IVA, sospensione fintanto che si trova in deposito
- ✓ Custodia assicurata in Svizzera
- ✓ Possibilità di rivendita, garantita ITP
 - esclusione IVA
 - no oneri trasporto



Grani d'argento puro 999/1000



Barra d'argento puro 999/1000 5KG

PRODOTTI E SERVIZI

Italdeposito

- ✓ Oro, bene rifugio non finanziario
 - custodia e assicurazione
- ✓ Deposito comodo, sicuro e assicurato
- ✓ Metallo in custodia presso 2 caveaux leader nel settore:
 - BTV Arezzo
 - Brink's Svizzera
- ✓ Costo <1% annuo su valore medio
 - VS. ~ 2% con assicurazione personale
- ✓ Assicurazione intero controvalore VS. cassetta di sicurezza: non è ad hoc!

UN MONDO IN TRASFORMAZIONE

Prospettive 1/4

Fattori che incidono sull'andamento dell'Oro nel breve e nel lungo periodo:

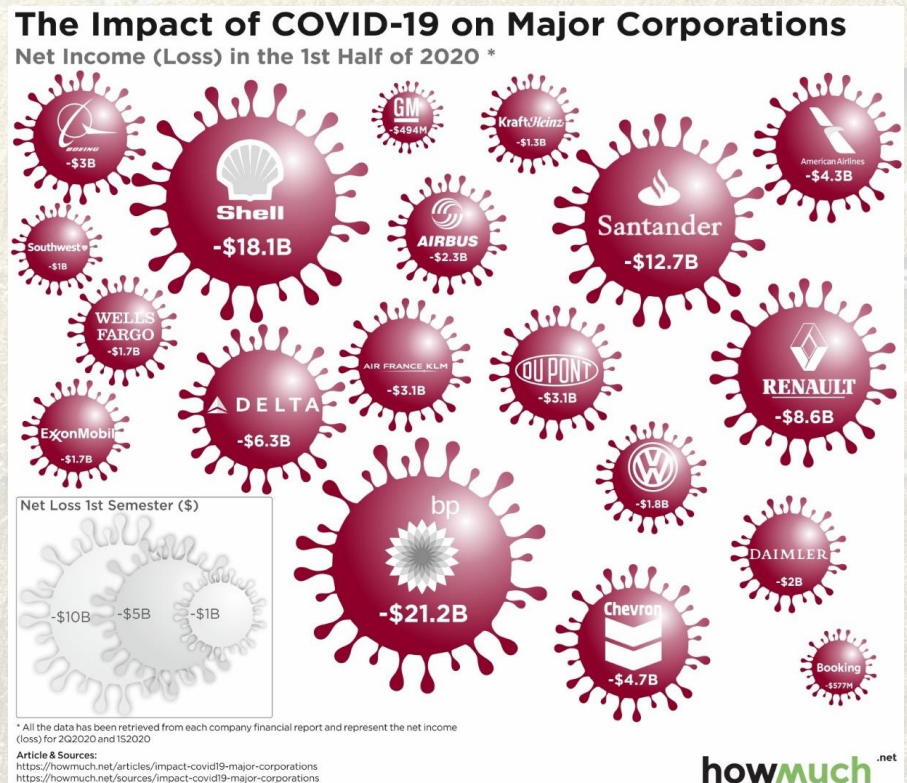
- Manovre di politica monetaria e aspettative d'inflazione: la globalizzazione, la digitalizzazione, la minaccia alla sostenibilità ambientale e i cambiamenti nel sistema finanziario pongono sfide per la conduzione della politica monetaria;
- Situazione geopolitica incerta: (cambiamento forze tra USA, Russia e Cina, l'influenza del mondo Ovest in rallentamento davanti all' Est; Governi autocratici in Turchia, Polonia, Ungheria; Nord corea test missilistici; Talebani che conquistano di nuovo l'Afghanistan; Cina e repressione su Uiguri, Tibet, Hong Kong, adesso punta su Taiwan?....);
- Cambiamento climatico e catastrofi naturali: ogni anno i ghiacciai del Tibet si riducono di dimensioni e, mentre si sciolgono, antichi virus salgono in superficie.



UN MONDO IN TRASFORMAZIONE

Prospettive 2/4

- COVID: la crisi innescata lascerà cicatrici profonde; spingerà 90 mln di persone in condizioni di povertà estrema entro il 2021 e costerà al PIL mondiale 22mila miliardi USD da qui al 2025

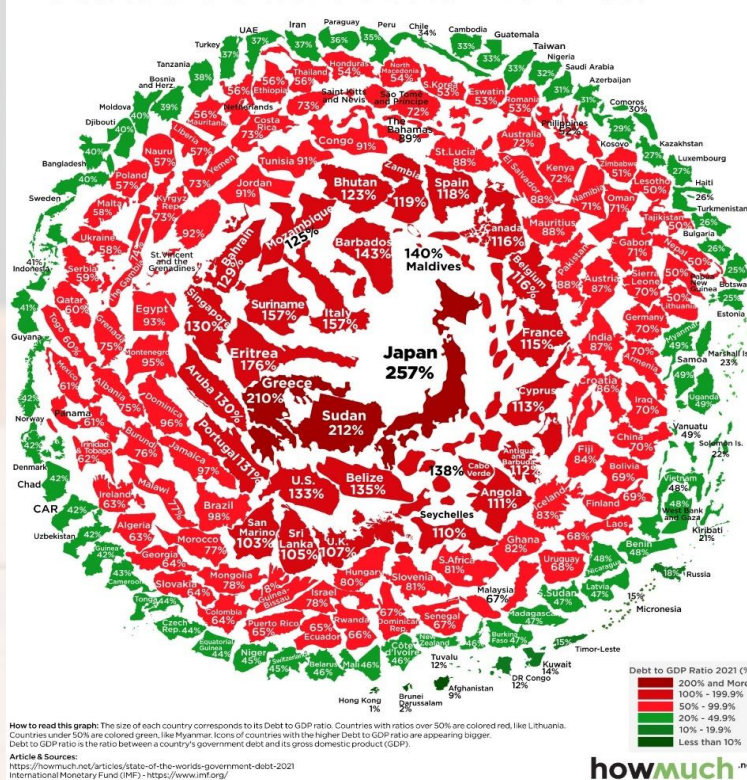


UN MONDO IN TRASFORMAZIONE

Prospettive 3/4

- Debiti sovrani in aumento: l'ammontare del debito medio delle principali economie globali rappresenta più del 70% del loro PIL, il livello più alto da più di 150 anni, se si esclude il picco intorno alla Seconda Guerra Mondiale.

The State of the World's Government Debt



«Stiamo entrando in un nuovo regime economico, che sarà quello in cui la repressione finanziaria e i tassi di interesse reali negativi saranno la norma. Il nostro compito è detenere risorse che proteggeranno e faranno crescere il capitale dei nostri investitori durante questo periodo e in seguito. È improbabile che la roadmap degli ultimi 40 anni funzioni.»

CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

- Asset molto liquido ancorché scarso
- Alti costi di estrazione
- Bene rifugio
- Gioca un ruolo fondamentale nel portafoglio di un investitore in quanto offre:
 - Protezione, resiste agli attacchi della recessione e della svalutazione delle valute fiat
 - Diversificazione dagli altri asset, eterogeneità domanda = decorrelazione da altri asset
 - Mantenimento potere d'acquisto
 - Ottima difesa contro inflazione
 - Assenza rischio di controparte
 - Rendimenti di medio/lungo periodo

CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

Scarsità

La domanda globale di oro

Altro	22.300	13,4%
Riserve governative	29.000	17,4%
Investimenti privati	31.000	18,6%
Gioielleria	84.200	50,6%
Totale (tonnellata)	166.500	100,0%



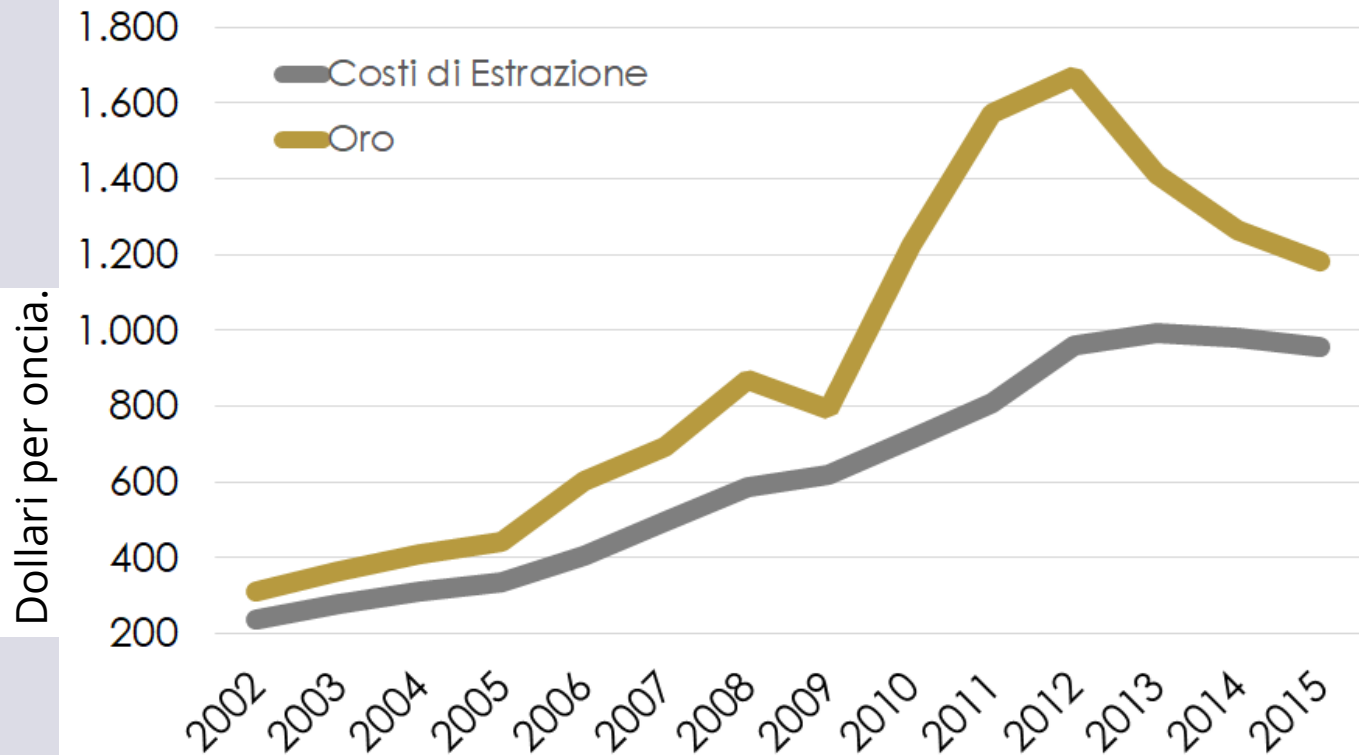
CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

Scarsità



CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

Quotazioni oro vs costi di estrazione

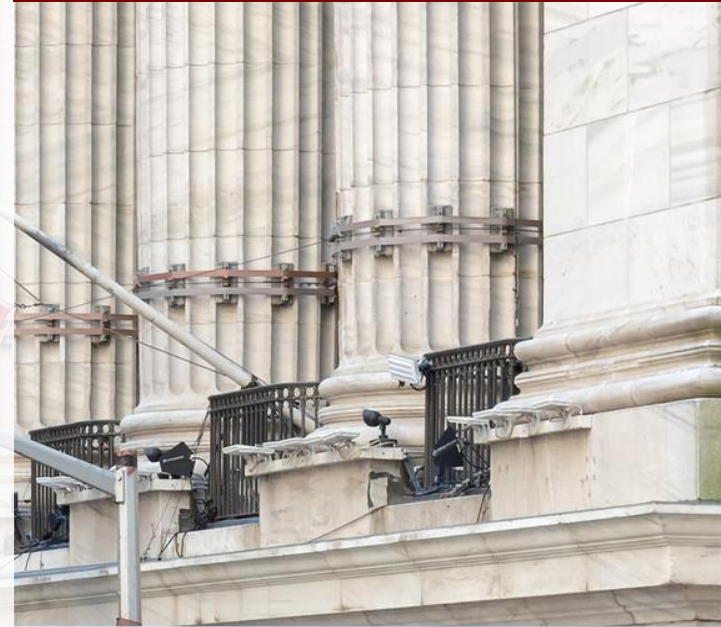


Fonte dati: Thomson Reuters GFMS

CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

Liquidità

- L'Oro è sempre liquidabile in tutto il mondo con prezzi trasparenti h24.
(a differenza dei diamanti)
- Scambiabile come valuta e materia prima nei principali mercati e borse internazionali: oltre 180 miliardi di dollari negoziati su base giornaliera
- Utile sia in periodi di espansione che di recessione



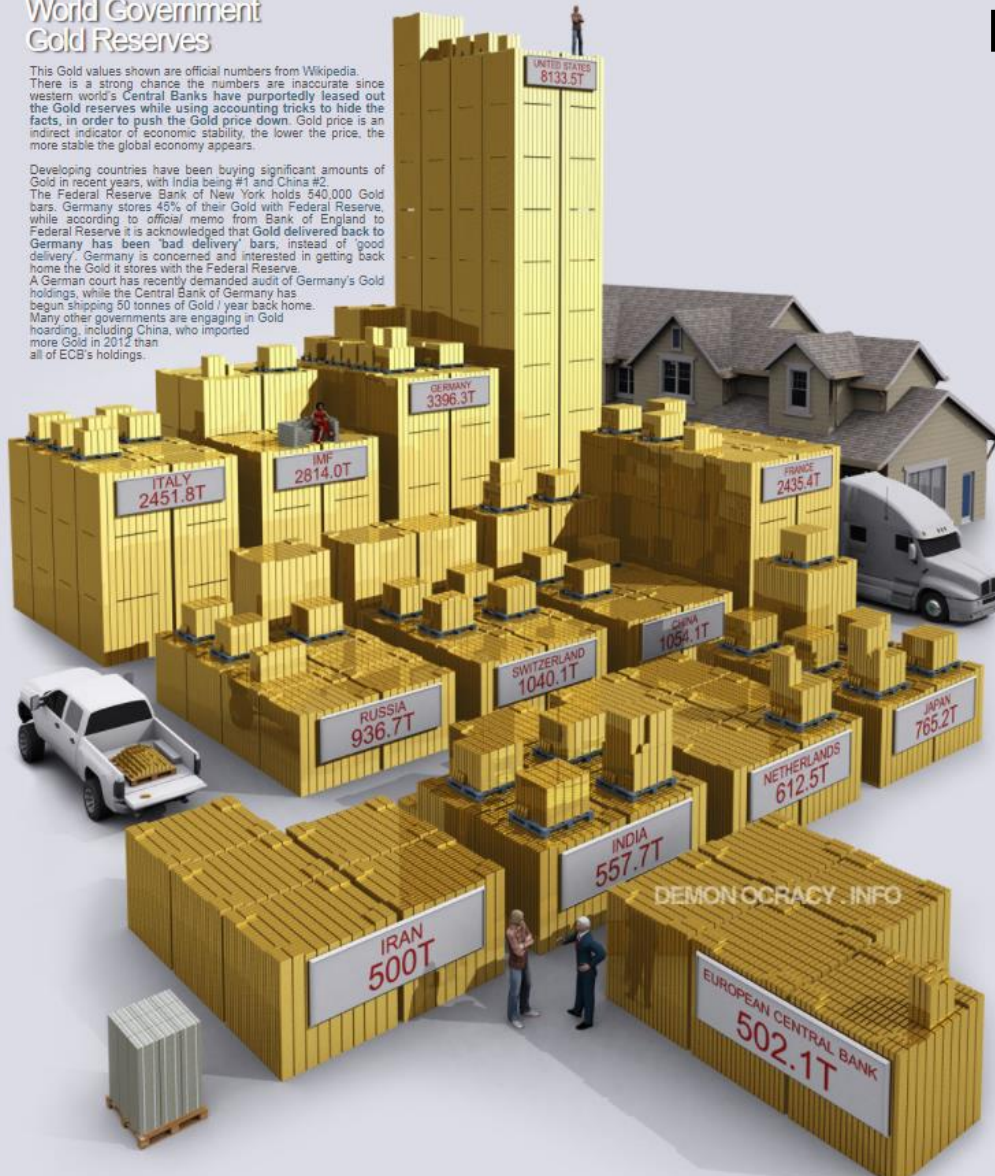
CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

Bene rifugio

World Government Gold Reserves

This Gold values shown are official numbers from Wikipedia. There is a strong chance the numbers are inaccurate since western world's Central Banks have purportedly leased out the Gold reserves while using accounting tricks to hide the facts, in order to push the Gold price down. Gold price is an indirect indicator of economic stability, the lower the price, the more stable the global economy appears.

Developing countries have been buying significant amounts of Gold in recent years, with India being #1 and China #2. The Federal Reserve Bank of New York holds 540,000 Gold bars. Germany stores 45% of their Gold with Federal Reserve, while according to official memo from Bank of England to Federal Reserve it is acknowledged that Gold delivered back to Germany has been 'bad delivery' bars, instead of 'good delivery'. Germany is concerned and interested in getting back home the Gold it stores with the Federal Reserve. A German court has recently demanded audit of Germany's Gold holdings, while the Central Bank of Germany has begun shipping 50 tonnes of Gold / year back home. Many other governments are engaging in Gold hoarding, including China, who imported more Gold in 2012 than all of ECB's holdings.



Le riserve globali di oro

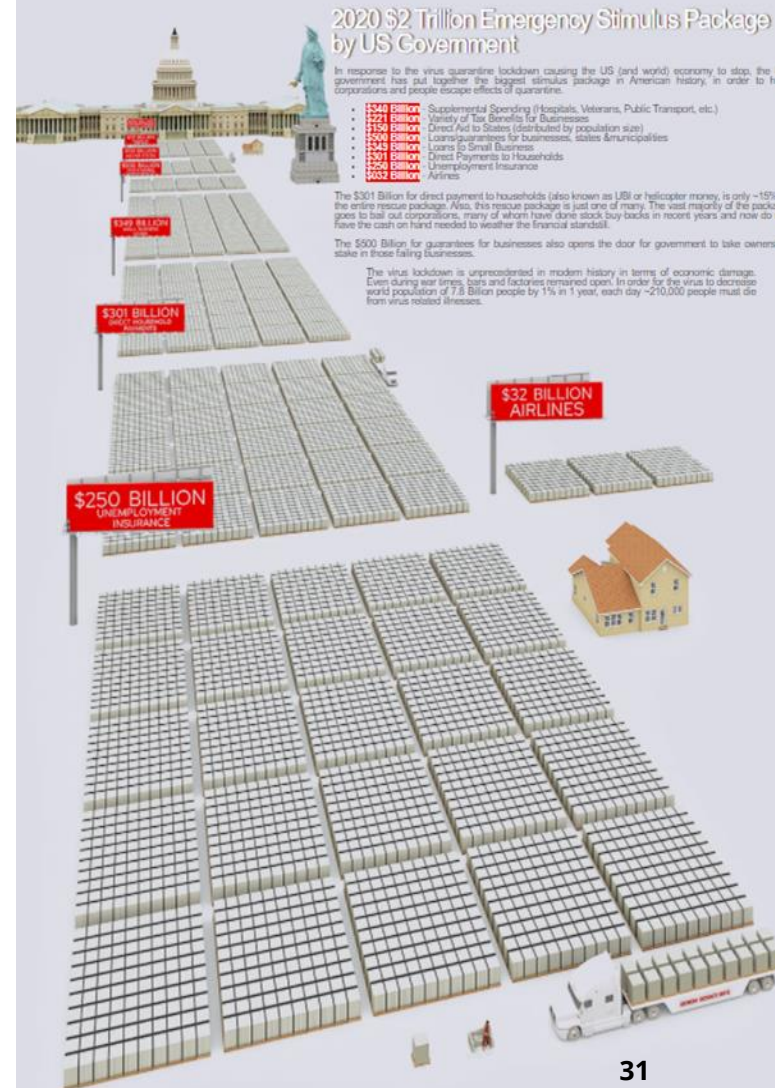
Paese	Tonnellate
Stati Uniti	8.133
Germania	3.396
IMF	2.814
Italia	2.451
Francia	2.435
Cina	1.054

CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

Protezione

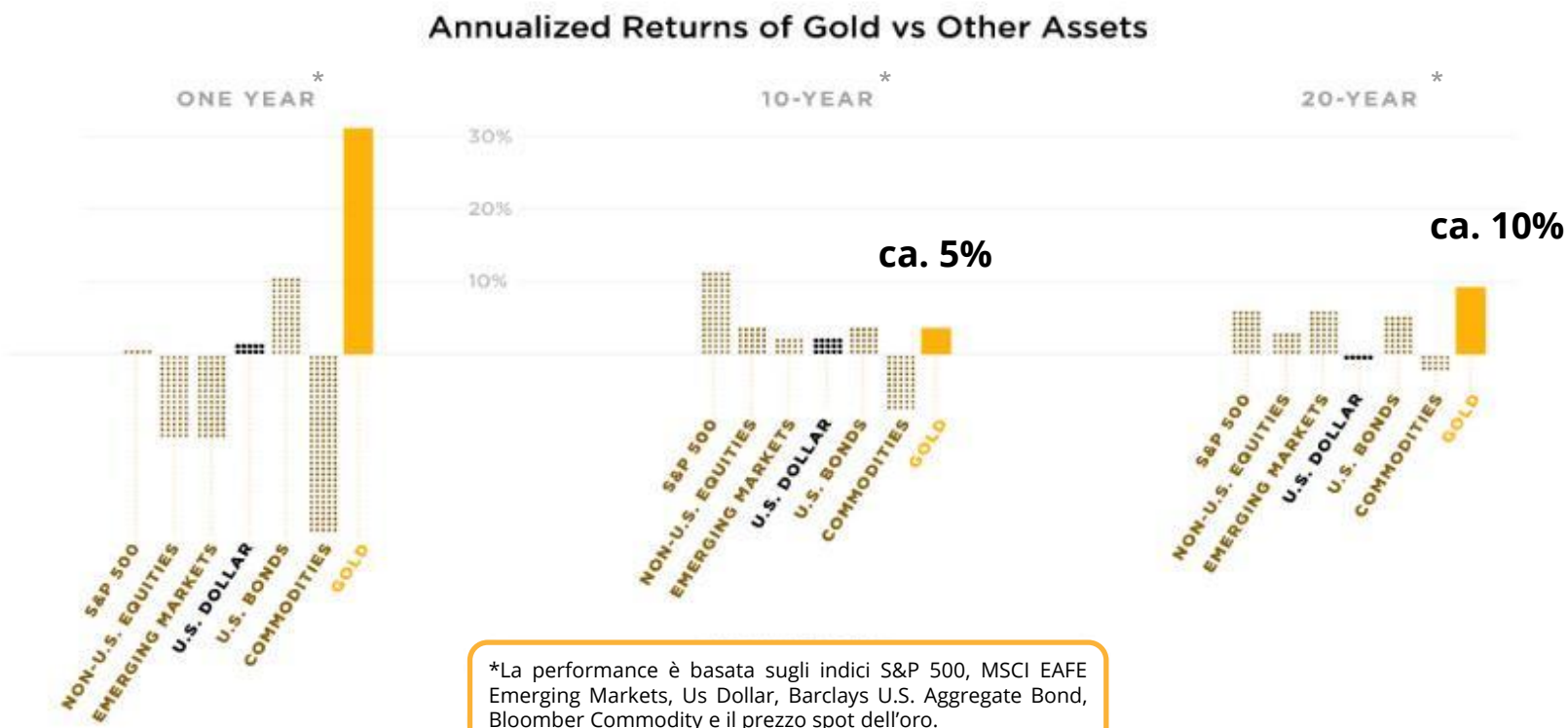
- Relazione inversa fiat (specie il \$). Se USD scende il valore dell'oro sale creando un meccanismo di stabilizzazione.
- L'oro come protezione della svalutazione delle monete fiat
 - Produzione oro totale 2020 = 4.633t (~ 150 mld)
 - Proiezioni budget USA (2021) = 6.8 trilardi

Source: <https://demonocracy.info/> - <https://www.cbo.gov/topics/budget>



CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

Protezione



**L'oro continuerà ad essere considerato come un bene rifugio,
offrendo protezione contro crisi finanziarie e deprezzamento delle
valute fiat**

Source: VISUALCAPITALIST

CARATTERISTICHE ORO DA INVESTIMENTO

Potere di acquisto



Nel 2022 □ Aspirapolvere



**Nel 1920
300,00€ ca. = 500 grammi**



2022 □ Audi A1 Sportback S line

ANDAMENTO DELL'ORO NEL CORSO DEL TEMPO

- ✓ Crescente rilevanza dell'oro come alternativa in portafoglio:
 - ↗ performance e decorrelazione
- ✓ Forti performance nelle ultime decadi, complici cambiamenti negli scenari geopolitici ed economici
- ✓ Posizioni in oro come investimento e bene di lusso hanno consentito di fornire rendimenti medi di quasi l'**11%** superiori alla media negli ultimi 50 anni (fonte WGC)



ANDAMENTO DELL'ORO NEL CORSO DEL TEMPO

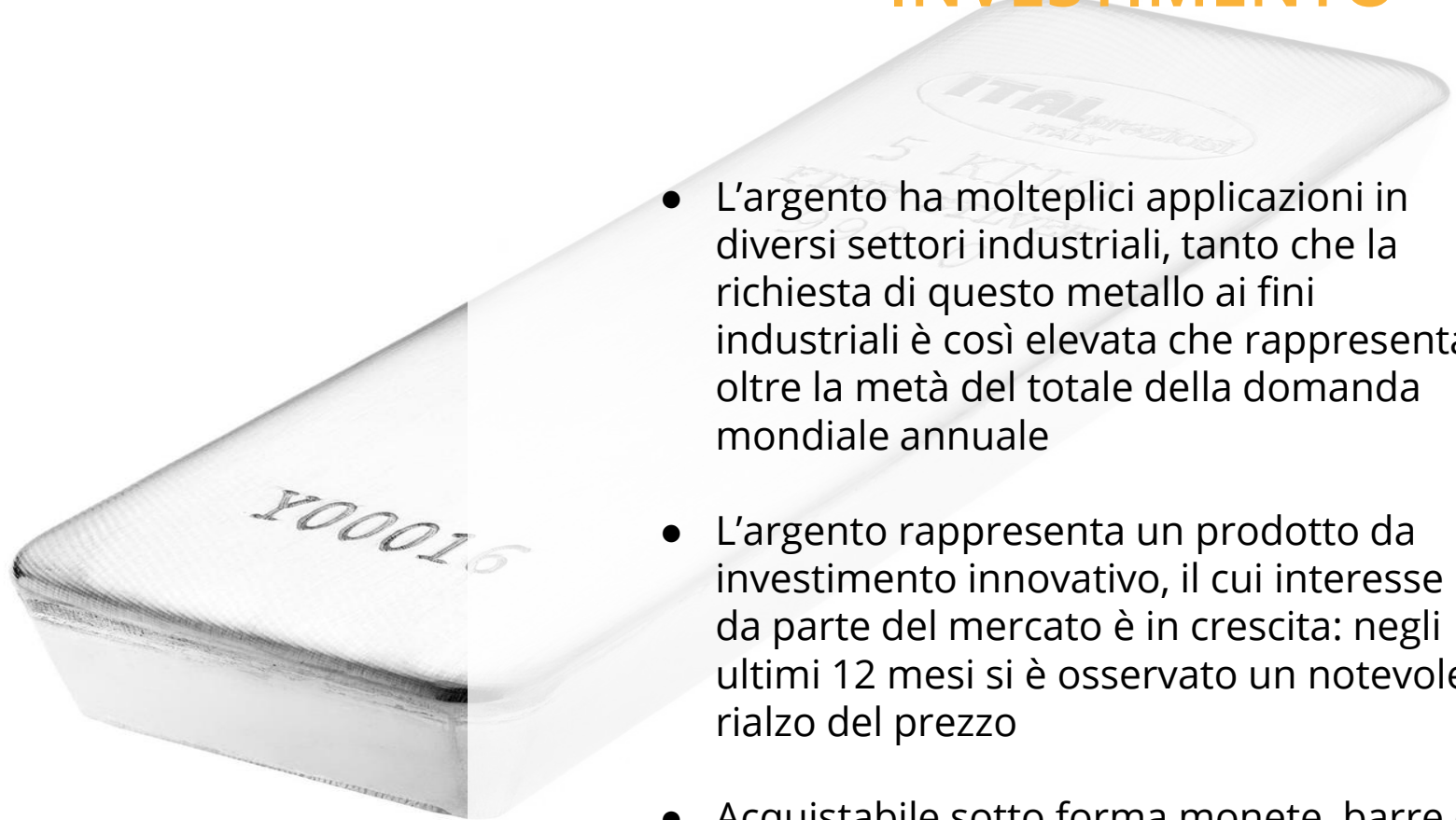
Gold prices



Data as of 8 April, 2021

Sources: FastMarkets, ICE Benchmark Administration, Thomson Reuters, World Gold Council;

ARGENTO DA INVESTIMENTO




- L'argento ha molteplici applicazioni in diversi settori industriali, tanto che la richiesta di questo metallo ai fini industriali è così elevata che rappresenta oltre la metà del totale della domanda mondiale annuale
- L'argento rappresenta un prodotto da investimento innovativo, il cui interesse da parte del mercato è in crescita: negli ultimi 12 mesi si è osservato un notevole rialzo del prezzo
- Acquistabile sotto forma monete, barre o grani puri

ARGENTO DA INVESTIMENTO

Caratteristiche

- Bene rifugio
- Diversificazione di portafoglio:
 - Resiste agli attacchi della recessione
 - Agisce da diversificatore di altri asset
 - Mantiene potere d'acquisto
 - Ottima difesa contro inflazione
 - Assenza rischio di controparte
 - Rendimenti di medio/lungo periodo
- Disponibilità - in rapporto all'oro, l'argento è disponibile in quantità 17 volte superiori
- Molteplici utilizzi industriali (in crescita)



**"Gold is money,
everything else is credit."**

*- John Pierpont Morgan
Banker*