

Sfruttare il nesso tra metalli per la transizione energetica e società che estraggono terre rare

Pubblicato il 9 aprile 2024

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research

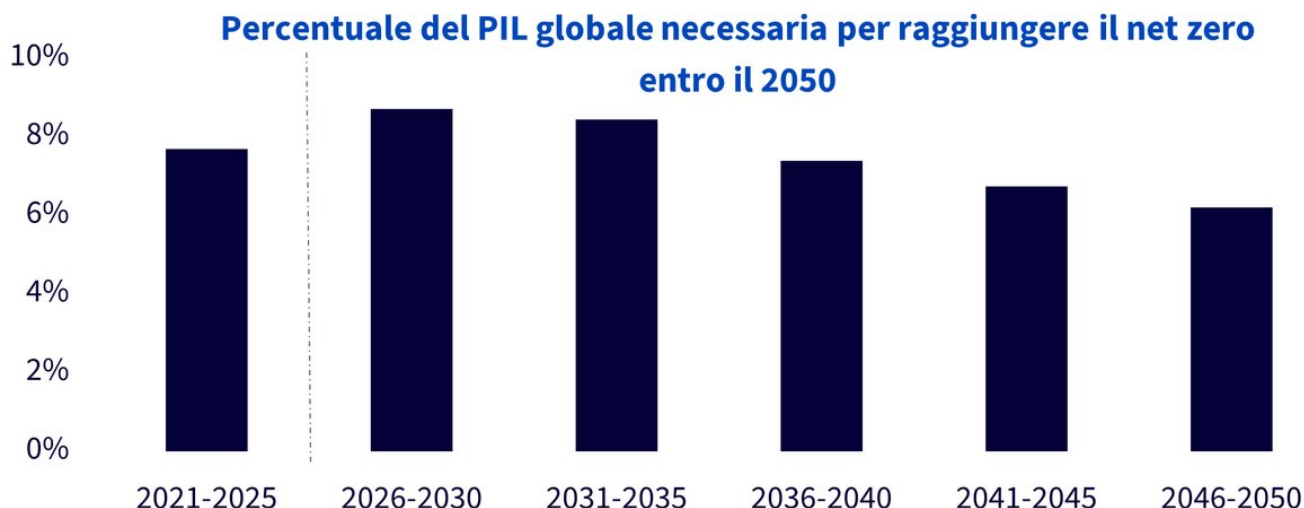
Principali insegnamenti

- Il raggiungimento del net zero richiede un significativo aumento degli investimenti.
- La transizione energetica sta generando una fonte di domanda strutturale di metalli e minerali fondamentali per la stessa.
- Le aziende minerarie impegnate nell'estrazione di metalli e minerali cruciali giocheranno un ruolo fondamentale nella transizione verso il net zero entro il 2050.
- Prodotti correlati WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - GBP Hedged Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - EUR Hedged Acc Scopri di più

La transizione energetica è un percorso volto a trasformare il settore energetico globale, facendolo passare dalle fonti fossili a quelle che non generano emissioni di carbonio, entro la seconda metà di questo secolo¹. Il prossimo decennio sarà fondamentale per limitare l'impatto del riscaldamento globale.

Entro il 2050 saranno necessari investimenti pari a oltre 200 miliardi di dollari

Che si tratti del piano "Pronti per il 55" dell'Unione Europea, del Green Deal europeo o dell'Inflation Reduction Act statunitense, per raggiungere il net zero i governi e le commissioni si aspettano 25 anni di investimenti in energia pulita, elettrificazione dei trasporti e riduzione degli inquinanti atmosferici diversi dall'anidride carbonica. L'aumento dei tassi ha certamente messo a dura prova le infrastrutture, la tecnologia e l'adozione della transizione energetica. Tuttavia, la necessità di aumentare gli investimenti per raggiungere il net zero è universale. Le previsioni sui costi relativi all'importo globale necessario per raggiungere l'obiettivo di 1,5°C entro il 2050 oscillano tra i 200 e i 275 mila miliardi di dollari². Secondo le stime di McKinsey, per raggiungere il net zero entro il 2050 sarebbe necessario investire, in media, il 7,5% del PIL mondiale ogni anno per i prossimi 27 anni, con un picco nel 2026-2031.

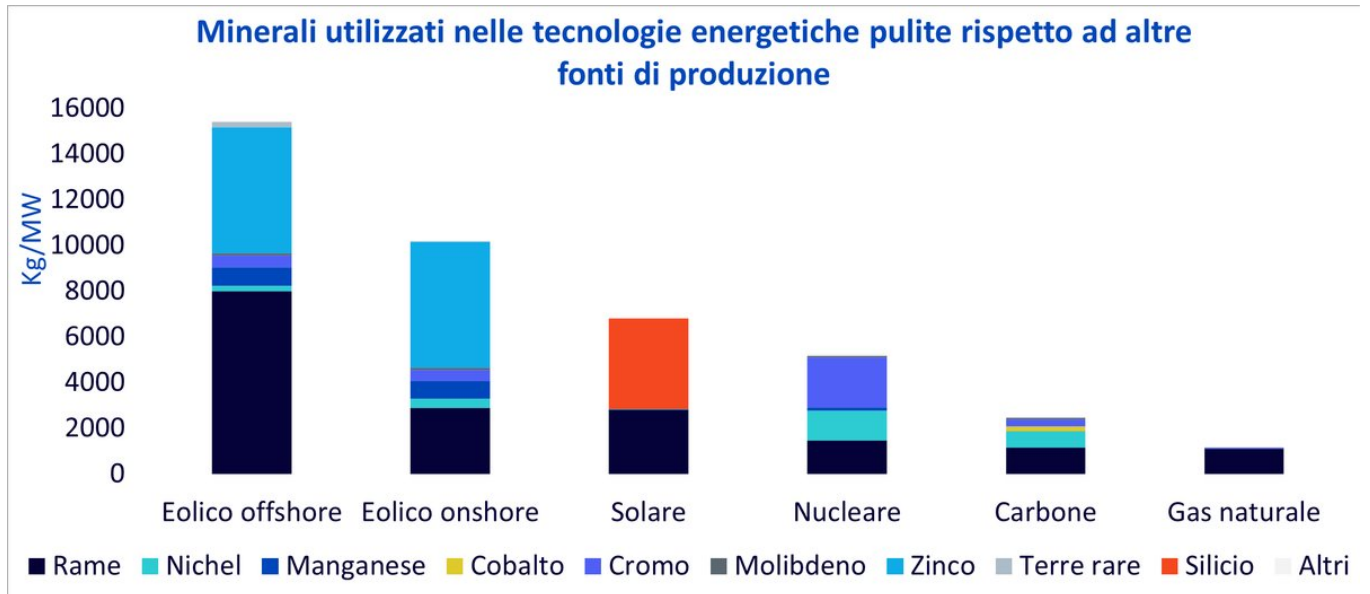


Fonte: Network for Greening the Financial System 2021 (scenari Net Zero 2050), Modello REMIND-MAg-PIE, Vivid Economics, McKinsey Sustainability Insights, WisdomTree, al 16 gennaio 2024. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

La transizione energetica stimola la domanda di metalli e minerali

La domanda di metalli nei settori legati alla transizione energetica è aumentata vertiginosamente e il fenomeno sta già determinando le sorti di molti di questi materiali. Attualmente, oltre l'85% del litio viene utilizzato per le batterie, rispetto al 45% del 2015³. La transizione energetica sta generando una fonte di domanda strutturale di metalli e minerali fondamentali per la stessa. In uno scenario che rispetta gli obiettivi dell'Accordo di Parigi sul clima (come nello Scenario di sviluppo sostenibile [SDS] dell'IEA), la quota delle tecnologie energetiche pulite rispetto alla domanda totale nei prossimi due decenni dovrebbe salire a oltre il 40% per il rame e gli elementi di terre rare, al 60-70% per il nichel e il cobalto e a quasi il 90% per il litio².

Le tecnologie a basse emissioni di carbonio, in particolare quella solare fotovoltaica, eolica e geotermica, richiedono una maggiore quantità di minerali e metalli rispetto alle controparti basate sui combustibili fossili. Questo perché 1 megawatt (MW) di energia eolica o solare non sostituisce in modo equivalente l'attuale produzione energetica da gas naturale, che rimane disponibile su richiesta. Le forme rinnovabili di energia devono essere accompagnate da un'infrastruttura di immagazzinamento aggiuntiva, che richiede molto metallo, per compensare i vuoti di produzione. Dal 2010, con l'incremento della quota delle rinnovabili nei nuovi investimenti, la quantità media di minerali necessari per generare un'unità di capacità di produzione di energia è aumentata del 50%².



Fonte: Agenzia internazionale dell'energia, WisdomTree, al 31 dicembre 2023. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Le società minerarie sono determinanti per la transizione energetica

Per generare energia verde occorrono più infrastrutture e questo rende necessaria una maggiore quantità di metalli e minerali e, di conseguenza, una più intensa attività estrattiva. Affinché le tecnologie energetiche pulite crescano con il ritmo e la portata necessari per raggiungere gli obiettivi climatici globali, la velocità di reperimento ed estrazione dei minerali cruciali sarà fondamentale. Ecco perché l'industria mineraria avrà un ruolo fondamentale nel sostenere la transizione energetica.

Un rapporto del think tank Energy Transition Commission ha rilevato che questa "dovrà espandersi in modo significativo" per fornire una quantità di metalli sufficiente a sostenere la transizione. Se, come previsto, l'offerta di minerali cruciali crescerà di tre volte e mezzo entro il 2030⁴ per soddisfare il fabbisogno energetico, l'attività estrattiva dovrà espandersi, ma in modo sostenibile e responsabile. Per molti di questi metalli esistono problemi di approvvigionamento. Alcuni sono difficili da trovare ed estrarre. In altri casi, le miniere esistenti sono mature, quindi incrementare la produzione è difficile, mentre l'avvio di nuove miniere richiede tempo, creando così il rischio di strozzature nell'approvvigionamento di alcuni metalli.

Tentare di prevedere i tempi della potenziale ripresa dei mercati delle materie prime e delle azioni minerarie non sarebbe realistico. Ad esempio, nonostante la sua importanza cruciale per le batterie agli ioni di litio utilizzate nei veicoli elettrici e nei sistemi di immagazzinamento dell'energia, il nichel ha registrato un'elevata crescita dell'offerta proveniente dall'Indonesia, che ha causato un indebolimento dei prezzi nel 2023. Tuttavia, pensando al lungo periodo, il mercato globale del nichel dovrebbe registrare un deficit di offerta entro il 2030. È proprio qui che risiede l'opportunità per gli investitori disposti a guardare al potenziale a lungo termine, invece di soffermarsi sul breve termine. Le società minerarie impegnate nell'estrazione di metalli e minerali cruciali sono fondamentali nella transizione verso il net zero entro il 2050.

Fonti di domanda dei metalli e degli elementi di terre rare nella catena del valore della transizione energetica

Fonte: Banca mondiale, The Growing Role of Minerals and Metals for a Low Carbon Future, CRU, Wood Mackenzie, WisdomTree. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF (RARE)

La valutazione della criticità di metalli e minerali è dinamica e in continua evoluzione, a causa di fattori economici, geopolitici e tecnologici. WisdomTree ha sfruttato la sua leadership nella ricerca sulle commodity e la sua profonda esperienza nei titoli azionari tematici per offrire un'interessante opportunità di crescita. Ci siamo basati sulla nostra solida collaborazione con Wood Mackenzie nel settore della transizione energetica per identificare le opportunità di investimento nella catena del valore dei relativi metalli (ETMVC).

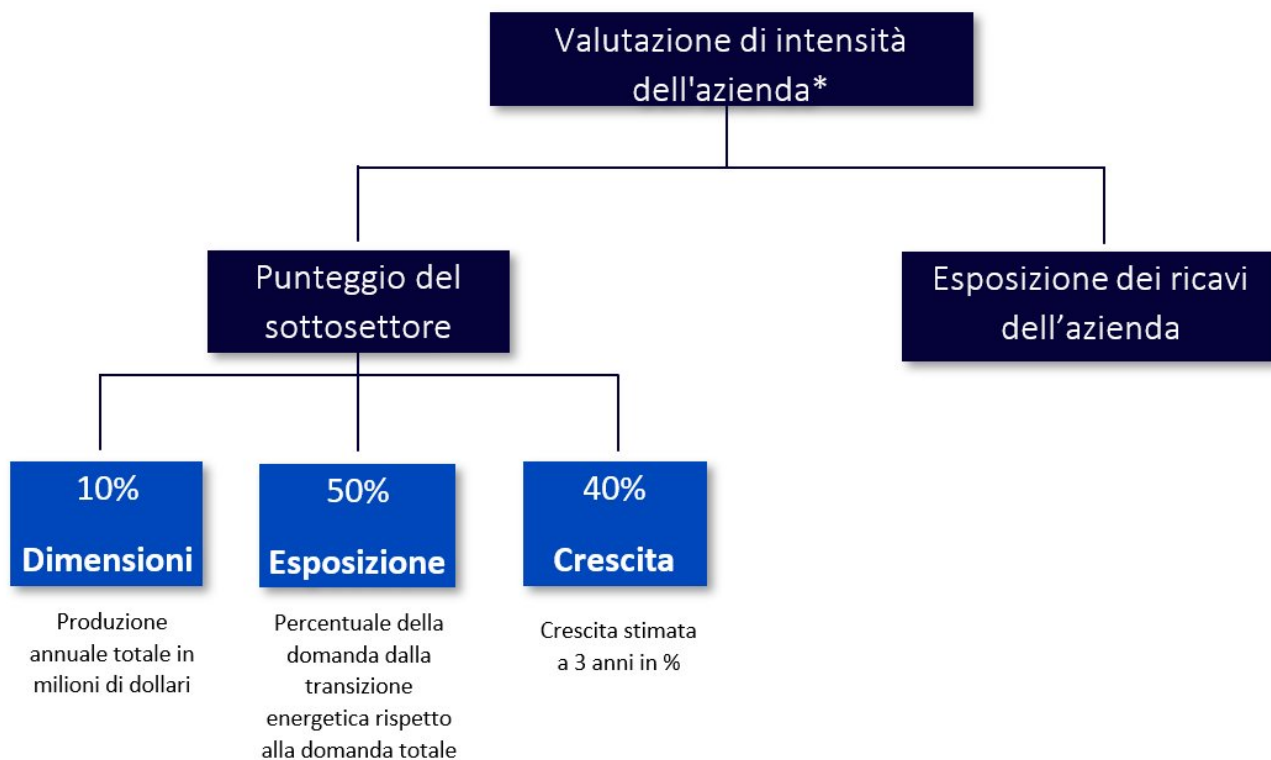
L'ETMVC comprende l'esplorazione e la lavorazione dei metalli (inclusi gli elementi di terre rare) utilizzati nelle tecnologie associate alla transizione energetica, come i veicoli elettrici, la trasmissione, la ricarica, l'immagazzinamento di energia, il solare, l'eolico e l'idrogeno. Il nostro obiettivo è quello di fornire agli investitori una soluzione per investire nell'ETMVC attraverso il [WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF \(RARE\)](#). Il [WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF](#) si propone di replicare la performance in termini di prezzo e rendimento, al lordo di commissioni e spese, del WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index (l'"Indice").

L'Indice è progettato per individuare le società quotate a livello globale, sia dei mercati sviluppati che di quelli emergenti, coinvolte nell'ETMVC. Le società che appartengono all'ETMVC vengono identificate e suddivise in 11 categorie di metalli (alluminio, cobalto, rame, iridio, litio, nichel, platino, argento, stagno, zinco ed elementi di terre rare (ETR)), e successivamente in un massimo di 22 sottosettori (prodotti chimici, conversioni, industria, estrazione, raffinazione, fusione).

Ogni metallo per la transizione energetica ha una ponderazione target basata sui punteggi del sottosettore, ovvero una misura composita dell'importanza del metallo per la transizione energetica, in termini di dimensioni, esposizione e stime prospettiche di crescita della domanda. L'inclusione e la ponderazione

di ogni società nell'indice dipendono dalla sua "valutazione di intensità", che si basa sui punteggi dei sottosettori di ciascun metallo e sull'esposizione dei ricavi della società a tali sottosettori.

L'Indice si orienta verso aziende pure play che producono i metalli più importanti per il tema della transizione energetica e viene ribilanciato due volte l'anno. Le aziende vengono poi sottoposte ai criteri di screening ESG definiti nel quadro in materia di ambiente, società e governance (ESG) di WisdomTree.

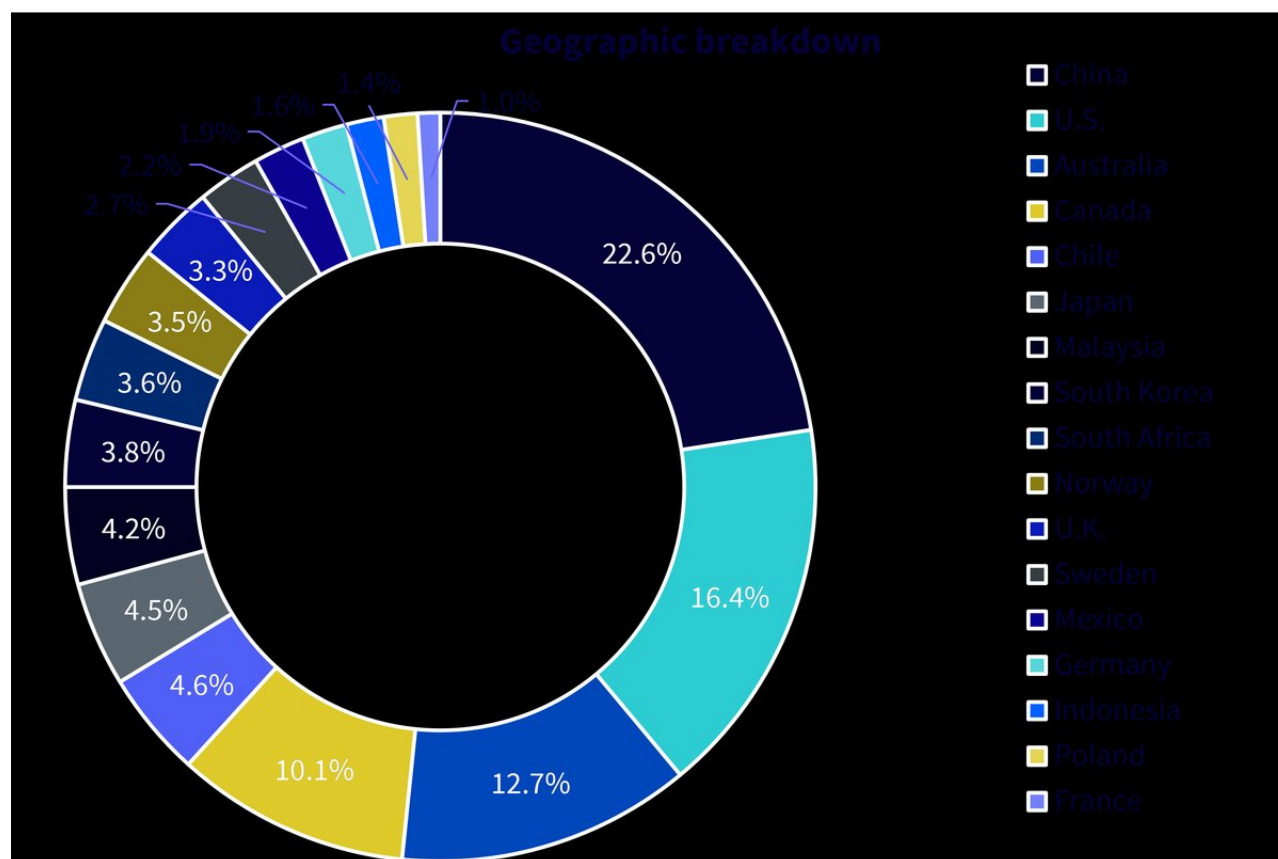


Fonte: Wood Mackenzie, WisdomTree. *La valutazione di intensità dell'azienda viene calcolata moltiplicando i punteggi dei sottosettori a cui l'azienda è esposta e la quota dei suoi ricavi legati all'ETMVC proveniente da tali sottosettori.

Uno sguardo al WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners ETF

Il portafoglio di società risultante da questo processo costituisce un'allocazione diversificata all'interno dell'ETMVC, orientata verso le categorie di metalli a più alta crescita.

La selezione finale delle società comprende un'esposizione diversificata tra le varie dimensioni, con il 53% di titoli mid cap, il 24% di titoli large cap e il 23% di titoli small cap. L'esposizione dei ricavi delle società rimane geograficamente diversificata tra mercati sviluppati ed emergenti. La tabella che segue illustra la ponderazione del portafoglio tra le diverse aree geografiche.



Fonte: WisdomTree, Wood Mackenzie, FactSet, Bloomberg, al 31 gennaio 2024

Sfruttando la nostra esperienza nella transizione energetica, quasi il 60% della ponderazione del portafoglio è allocato a società che hanno un'esposizione dei ricavi superiore al 75% al tema dei metalli e delle terre rare per la transizione energetica, evidenziando una forte esposizione alle aziende pure play.

Fonte: WisdomTree, Wood Mackenzie, FactSet, Bloomberg, al 31 gennaio 2024.

Conclusione

Nel quadro della natura dinamica della transizione energetica, il [WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF](#) offre una soluzione azionaria unica per gli investitori che desiderano sfruttare il nesso tra metalli cruciali e catena del valore dell'industria mineraria. Il RARE offre un orientamento unico alle società minerarie pure play legate agli ETR, che spesso sono di difficile accesso a causa dei criteri di liquidità. Inoltre, il [WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners UCITS ETF](#) permette di accedere anche ai titoli minerari legati a stagno e zinco, il cui ruolo nella transizione energetica tende a essere trascurato. È innegabile che la transizione energetica sia un vasto progetto globale e che il percorso per arrivare al net zero entro il 2050 sarà probabilmente volatile. Siamo però fermamente convinti che il settore minerario sia determinante per la stessa.

1 Secondo la definizione dell'Agenzia internazionale per le energie rinnovabili (IRENA)

2 Network for Greening the Financial System 2021 (scenari Net Zero 2050), Modello REMIND-MAgPIE, Vivid Economics, McKinsey Sustainability Insights, WisdomTree, al 16 gennaio 2024.

3 Fonte: Agenzia internazionale dell'energia (IEA)

4 Scenario a emissioni nette zero entro il 2050 dell'IEA.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Solo per clienti professionali. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi

emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti illustrati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (l'"Emittente WT"). L'Emittente WT è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile e con separazione delle passività tra comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese come un veicolo di gestione patrimoniale collettiva irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). L'Emittente WT è costituito come Organismo d'Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") ai sensi del diritto irlandese ed emetterà una classe distinta di azioni (le "Azioni") per ciascun comparto. Si consiglia ai potenziali investitori di leggere il prospetto informativo dell'Emittente WT (il "Prospetto WT") prima di effettuare qualsiasi investimento e di riferirsi al capitolo intitolato "Fattori di rischio", per avere ulteriori informazioni in merito ai rischi associati all'investimento nelle Azioni.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: **<https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>**

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICO) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è

Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.