

Perché l'entusiasmo del mercato nei confronti dell'uranio è giustificato

Pubblicato il 20 febbraio 2026

Mobeen Tahir

Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- La rinascita globale del nucleare sta accelerando, ma la capacità e i piani di investimento attuali rimangono ben al di sotto degli obiettivi a lungo termine.
- L'offerta di uranio è già limitata e destinata a ridursi ulteriormente, poiché l'esaurimento delle miniere, i lunghi tempi di consegna e gli elevati prezzi incentivanti limitano la nuova produzione.
- Questo squilibrio rafforza le prospettive a lungo termine per l'uranio e i produttori che sono in grado di beneficiare dell'aumento dei prezzi e dei nuovi investimenti.

L'uranio è il combustibile che alimenta la rinascita del nucleare e i recenti movimenti di mercato indicano che gli investitori sono sempre più concentrati sulle sue prospettive future. Noi di WisdomTree condividiamo tale visione, dati i solidi fondamentali di questa materia prima ad alta densità energetica.

Il post spiega perché, nonostante i notevoli progressi compiuti negli ultimi due anni, la crescita dell'energia nucleare è solo agli inizi e, per raggiungere gli obiettivi globali, dovrà compiere ulteriori passi avanti. Inoltre, illustra le motivazioni fondamentali per cui l'uranio sta emergendo come investimento a lungo termine particolarmente interessante.

In che modo il WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF (NCLR) mira a cogliere l'opportunità

Il [WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF](#) offre agli investitori la possibilità di accedere alla crescita dell'uranio e dell'energia nucleare.

Approccio incentrato sulla catena del valore:

L'ETF (exchange-traded fund) si concentra sui segmenti della catena del valore dell'uranio e dell'energia nucleare che presentano l'incremento di valore più elevato, compresi quelli destinati a crescere con l'accelerazione dell'adozione. Tale catena del valore è composta da:

- attività upstream (ponderazione del 60%) - estrazione di uranio e produzione di altre materie prime per i reattori nucleari;

- attività midstream (ponderazione del 25%) - aziende coinvolte nella conversione, nell'arricchimento, nella produzione di combustibile e nello stoccaggio dell'uranio, oltre a quelle che forniscono infrastrutture, attrezzature e servizi cruciali all'industria nucleare;
- innovatori (ponderazione del 15%) - sviluppano tecnologie avanzate come i reattori modulari di piccole dimensioni e conducono attività di ricerca e sviluppo sulla tecnologia della fusione.

Investendo in tutta la catena del valore del nucleare, si ottiene esposizione a settori consolidati, come l'estrazione dell'uranio e le aziende midstream, che svolgono un ruolo fondamentale nel preparare l'uranio per i reattori. La strategia include inoltre gli innovatori che si adoperano per le tecnologie nucleari di nuova generazione, come i reattori modulari di piccole dimensioni e la ricerca sulla fusione, entrambi destinati a vivere una crescita significativa.

Attenzione alla purezza:

la selezione e la ponderazione dei titoli si basano sull'esposizione dei ricavi alla catena del valore dell'uranio e dell'energia nucleare. Le società upstream devono trarre almeno il 50% dei propri ricavi dal tema, mentre per le società midstream il requisito minimo è del 10%. Questa soglia tiene conto del loro ruolo strategico nella catena del valore, pur riconoscendo la diversificazione dei loro modelli di business. Le ponderazioni vengono modificate a favore delle società con un'esposizione dei ricavi più elevata, in base a determinati massimali e requisiti di liquidità.

La rinascita del nucleare ha ancora molta strada da percorrere

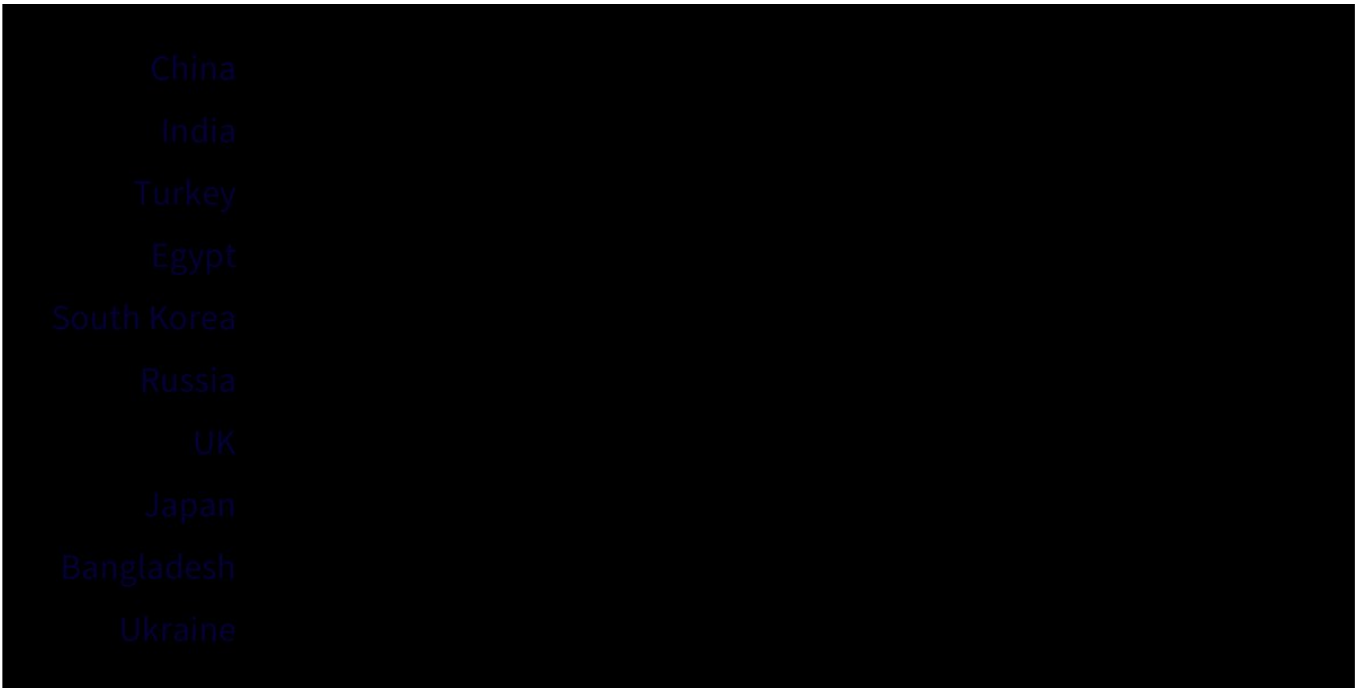
Il nucleare è tornato saldamente nei programmi energetici globali. Trentuno paesi hanno deciso di triplicare la relativa capacità mondiale entro il 2050¹, con gli Stati Uniti che nello stesso periodo si sono impegnati a quadruplicare la propria², a testimonianza del crescente ruolo del nucleare per la sicurezza energetica, la decarbonizzazione e la stabilità delle reti.

Questa spinta è sempre più rafforzata dal settore privato. Le grandi aziende tecnologiche con centri dati in rapida espansione, tra cui Microsoft, Google, Amazon e Meta, stanno stipulando accordi a lungo termine per ottenere energia nucleare. Questi vanno da contratti legati ai reattori esistenti a impegni lungimiranti relativi ai reattori modulari di piccole dimensioni, con distribuzioni previste per l'inizio del prossimo decennio. Agli hyperscaler, il nucleare offre energia di base affidabile e disponibile in abbondanza, con basse emissioni e visibilità sui costi a lungo termine, rafforzando le ragioni strutturali a favore di una crescita sostenuta della domanda di energia nucleare e di uranio.

Figura 1: Capacità netta totale dei reattori operativi (MWe)



Figura 2: Capacità dei reattori in fase di costruzione (MWe)



Fonte: World Nuclear Association, gennaio 2026.

Tuttavia, l'attuale pipeline di nuova capacità nucleare rimane ben al di sotto di quanto necessario per soddisfare gli obiettivi globali. Attualmente nel mondo sono operativi 436 reattori, mentre quelli in fase di costruzione sono appena 74, di cui 38 in Cina³. I grafici in alto confrontano la capacità nucleare esistente con quella in fase di costruzione.

Noi di WisdomTree riteniamo che questi ambiziosi obiettivi in materia di capacità nucleare stiano appena iniziando a tradursi in impegni commerciali concreti e che i mercati non abbiano ancora pienamente scontato le implicazioni che ciò comporta per l'uranio e la più ampia catena del valore del nucleare. Un chiaro esempio è arrivato il 27 ottobre 2025, quando il governo degli Stati Uniti, Brookfield e Cameco hanno annunciato una partnership strategica incentrata sulla tecnologia dei reattori Westinghouse. L'accordo prevede almeno 80 miliardi di dollari di nuovi investimenti in tutti gli Stati Uniti, collocando il nucleare come pilastro fondamentale sia della sicurezza energetica che delle infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA).

Ciò che ha colpito è stata la reazione del mercato. Il giorno successivo, il prezzo delle azioni di Cameco è aumentato di quasi il 24%⁴, a dimostrazione del fatto che sviluppi rilevanti e credibili nel settore nucleare possono ancora sorprendere gli investitori. Dinamiche simili sono state evidenti all'inizio di gennaio 2026, quando Centrus Energy ha registrato un rialzo dopo il sostegno del governo statunitense alla catena di approvvigionamento interna dell'uranio. Nel loro insieme, questi esempi evidenziano come le ambizioni politiche possano tradursi rapidamente in risultati rilevanti in termini di utili per le aziende esposte a segmenti critici dell'ecosistema nucleare.

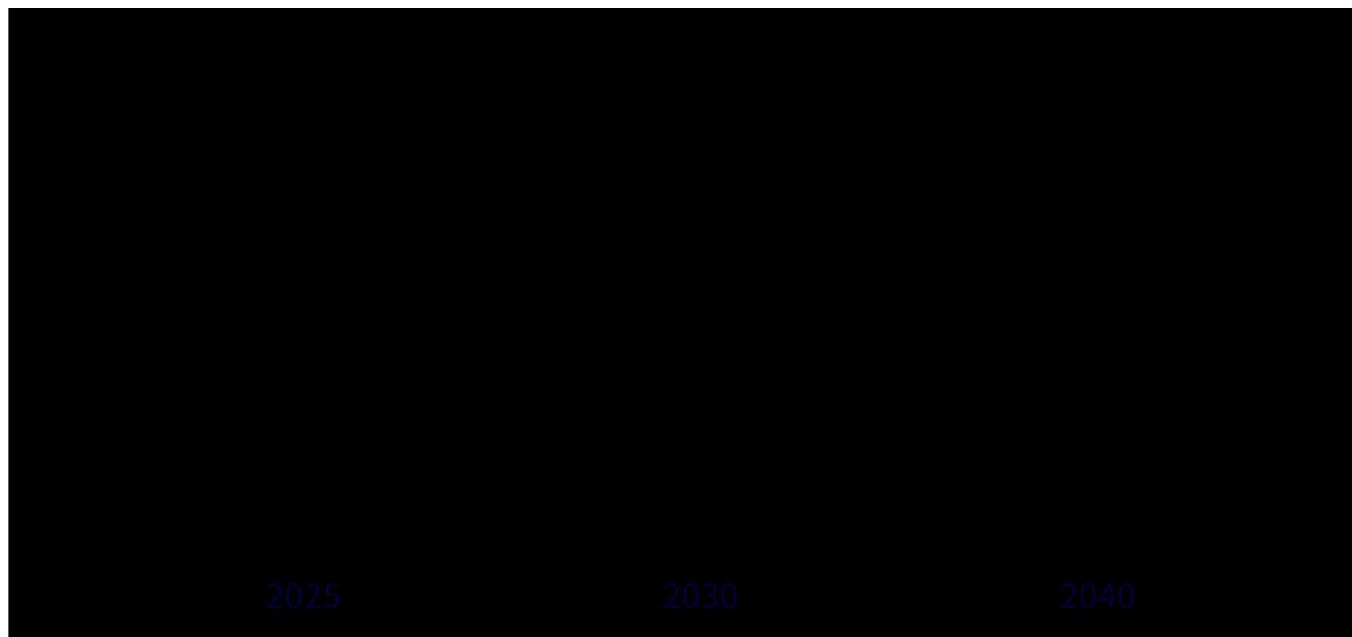
L'offerta di uranio dovrebbe essere significativamente insufficiente

Con l'espansione della capacità nucleare, la domanda globale di uranio è in aumento, mentre le dinamiche dell'offerta stanno diventando sempre più limitate. Si prevede che la domanda di reattori crescerà in modo costante nel prossimo decennio, ma l'attuale produzione è già insufficiente.

Secondo le stime, nel 2025 la produzione globale di uranio è stata di circa 60.000 tonnellate⁵, al di sotto dell'attuale fabbisogno dei reattori. In futuro, le pressioni sull'offerta si intensificheranno; infatti, a causa dell'esaurimento delle risorse mature, la produzione delle miniere esistenti dovrebbe diminuire in modo significativo tra il 2030 e il 2040 e alcune stime suggeriscono che, in assenza di nuovi investimenti, la stessa potrebbe dimezzarsi.

La risposta da parte di nuove fonti di offerta è lenta. La messa in produzione delle miniere di uranio può richiedere fino a 16 anni⁶ e si ritiene che i prezzi incentivanti necessari per sbloccare nuovi progetti siano ben al di sopra dei livelli attuali. Sebbene le stime varino, alcuni collocano il prezzo incentivante nella fascia compresa tra i 125 e i 150 USD/libbra⁷. Dopo una flessione, al 5 febbraio 2026 l'uranio viene scambiato intorno agli 87 USD/libbra⁸, evidenziando il divario tra i prezzi attuali e il livello necessario per un'espansione significativa dell'offerta.

Figura 3: Domanda globale di uranio dei reattori (tonnellate)



Fonte: World Nuclear Association Nuclear Fuel Report 2025. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Perché è importante

L'uranio è il combustibile essenziale su cui si basa l'energia nucleare, un settore che sta registrando una nuova e crescente domanda sia da parte dei governi che del settore privato. Con la capacità nucleare globale destinata ad aumentare in modo significativo nei prossimi decenni, la domanda di uranio sta crescendo in un momento in cui l'offerta è già limitata e destinata a ridursi ulteriormente.

Questo squilibrio strutturale indica che l'offerta sul mercato rimarrà probabilmente insufficiente, incrementando la probabilità di un aumento dei prezzi incentivanti nel tempo. Per i produttori di uranio, l'aumento dei prezzi può tradursi in un miglioramento dei margini, un rafforzamento dei flussi di cassa e una maggiore visibilità sugli utili, data la necessità di nuovi investimenti per potenziare l'offerta. In questo contesto, i fondamentali a lungo termine giustificano la scelta strategica di esporsi non solo all'uranio stesso, ma anche alle società minerarie posizionate lungo il ciclo del combustibile nucleare, in modo da beneficiare di una risposta sostenuta dal lato dell'offerta.

- 1 In occasione della Conferenza delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (COP) del 2024.
- 2 Decreti esecutivi del presidente Trump di maggio 2025.
- 3 World Nuclear Association, febbraio 2026.
- 4 Bloomberg, ottobre 2025.
- 5 Uranium Insider, 2025.
- 6 Yellow Cake, 2025.
- 7 Nucnet.org, Financial Times, 2025.
- 8 Trading Economics.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland.

Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA: This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority.

WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request.

This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment.

An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks.

The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission

or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes.

This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents.

This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements.

WisdomTree Issuer ICAV

The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares") representing each fund.

The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer ("WT Prospectus"). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares.

The [summary of investor rights](#) associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe's website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification.

For Investors in Switzerland:

This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein.

The prospectus (in English only) and the key investor information documents (KID) (in German, French and Italian) are available from WisdomTree's website: <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

For WisdomTree UCITS products only: the representative and paying agent of the ETPs in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority ("FINMA"). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA may only be available to Qualified Investors.

For Investors in France:

The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto.

For Investors in Malta: This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the

Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority.