Le dinamiche geopolitiche stanno ridefinendo il settore minerario relativo a metalli strategici e terre rare

Pubblicato il 12 marzo 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- Il vantaggio competitivo della Cina risiede nella lavorazione e nella raffinazione, non solo nell'estrazione mineraria, mentre i controlli sulle esportazioni rendono l'offerta una variabile politica.
- L'Occidente è passato da piani di investimento di capitali (prestiti, impegni di acquisto, partecipazioni strategiche) alla creazione di catene di approvvigionamento parallele.
- Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (ticker: RARE) offre un'esposizione azionaria mirata a tutta la catena del valore dei metalli per la transizione energetica, con vantaggi di diversificazione in un contesto commerciale più frammentato.
- Prodotti correlati WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Energy Transition Metals, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Per gran parte dell'ultimo decennio, le catene di approvvigionamento globali sono state costruite all'insegna dell'efficienza. A vincere era il costo più basso, le scorte erano ridotte al minimo e la certezza dell'approvvigionamento delle materie prime era considerata una questione di natura aziendale. Questo modello sta crollando. Le dinamiche geopolitiche non sono più un rischio secondario. Ora determinano dove vengono finanziate le miniere, dove si costruiscono gli impianti di lavorazione e a quali progetti viene data priorità.

I metalli strategici e i minerali critici si trovano al centro di questo cambiamento. Sono alla base dell'elettrificazione e delle infrastrutture digitali, ma fanno anche parte delle catene di approvvigionamento della difesa. In un mondo più frammentato, questa combinazione è importante. Quando i responsabili politici pensano alle terre rare, alla grafite, al gallio o all'antimonio, non ragionano in termini di materie prime, ma di leva, resilienza e autonomia strategica.

La domanda è in aumento ed è più ampia di quanto molti investitori suppongano

La domanda di terre rare viene spesso discussa in relazione ai veicoli elettrici, ma la questione è più ampia. Anche le turbine eoliche, i motori industriali, la robotica e una lunga lista di applicazioni consumer e industriali richiedono gli stessi materiali magnetici. I veicoli elettrici e l'energia eolica attirano gran parte

dell'attenzione, ma una quota significativa della domanda è ancora rappresentata da una vasta gamma di altri utilizzi. Si tratta di un'ampiezza importante, perché significa che la crescita non dipende da un unico mercato finale o da un'unica leva politica. Con l'accelerazione dell'elettrificazione e l'espansione dei centri dati, dell'automazione e degli investimenti nella rete elettrica, la questione più importante non è più se la domanda aumenterà, ma chi sarà in grado di accaparrarsi l'offerta.

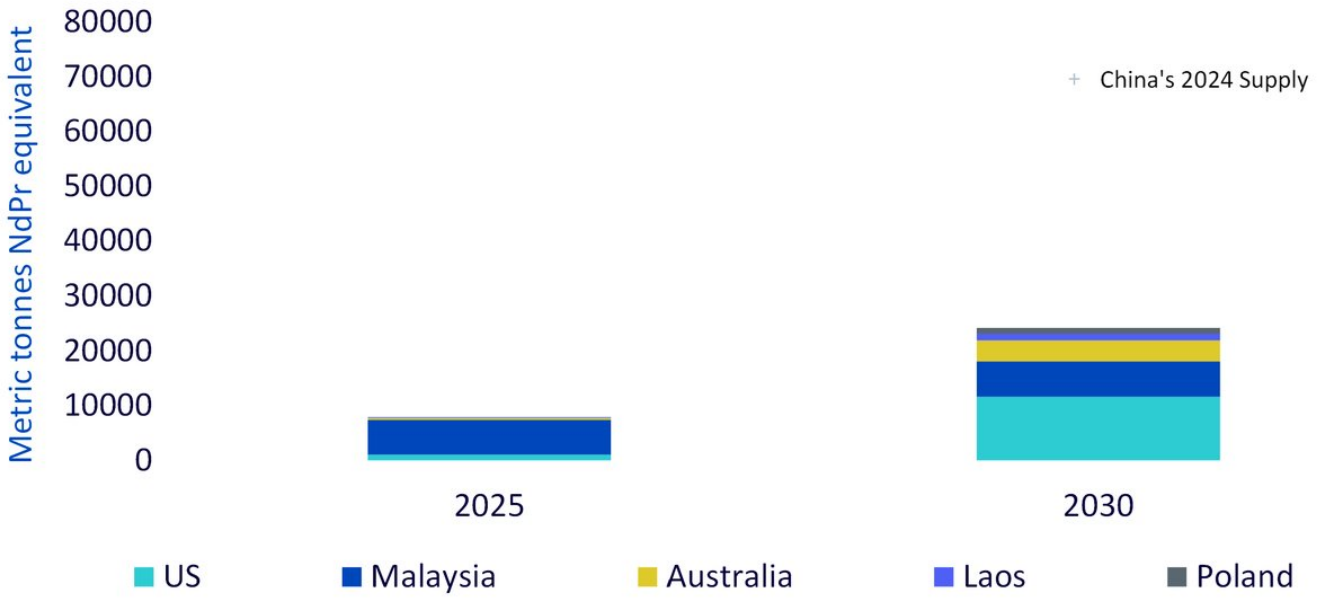
È qui che entra in gioco la situazione geopolitica.

Il dominio della Cina è strutturale, non un titolo da prima pagina

La Cina domina la produzione mineraria, ma il punto critico più importante è la capacità midstream. Nel settore delle terre rare, la complessità non risiede semplicemente nell'estrazione del minerale, ma nella lavorazione, la separazione, la raffinazione e poi la produzione di materiali adatti ai magneti con qualità e quantità costanti. Queste fasi richiedono ingenti capitali, sono tecnicamente complesse e rimangono sensibili dal punto di vista ambientale. Inoltre, richiedono anni per essere replicate.

Tale concentrazione è evidente nell'offerta di prodotti raffinati: anche se negli ultimi anni la raffinazione globale delle terre rare ha visto un'espansione, i volumi incrementali sono rimasti fortemente sbilanciati verso la Cina, con un contributo modesto da parte delle altre regioni. Si tratta di un fattore importante perché ad alimentare i magneti e le industrie finali sono i materiali raffinati e separati (non il minerale).

Figura 1: Crescita stimata della capacità di raffinazione delle terre rare al di fuori della Cina



Fonte: BloombergNEF, WisdomTree, al 31 dicembre 2025. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Ecco perché l'attenzione del mercato si è spostata dalle "riserve" al "controllo". In un mondo in cui le licenze di esportazione, la politica commerciale e i sussidi industriali possono evolvere più rapidamente

di quanto sia possibile creare nuova offerta, la concentrazione diventa una variabile politica piuttosto che un semplice fattore di rischio per gli investimenti.

I controlli sulle esportazioni stanno trasformando l'offerta in uno strumento politico

Il recente andamento delle restrizioni alle esportazioni cinesi su risorse strategiche lo evidenzia chiaramente. Tali misure si presentano spesso sotto forma di requisiti di licenza piuttosto che di divieti assoluti, ma l'impatto pratico è simile: le approvazioni possono essere ritardate, inasprite o reindirizzate a seconda delle priorità politiche.

Per i produttori, questo comporta un aumento del rischio di interruzione dell'offerta e improvviso aumento dei prezzi. Per gli investitori, aumenta il valore degli asset non cinesi che possono essere inseriti in modo credibile nelle catene di approvvigionamento alleate. Per i governi, accelera un cambiamento di posizione: i minerali critici vengono sempre più trattati come infrastrutture.

Dalla strategia all'arte di governare: l'Occidente inizia a costruire

Il cambiamento principale registrato nell'ultimo anno riguarda il passaggio dei governi dai documenti strategici all'intervento diretto. Ciò che colpisce è la rapidità con cui l'approccio si è spostato dalla semplice incentivazione dei progetti alla partecipazione attiva agli stessi, attraverso prestiti, accordi di acquisto a lungo termine e, in alcuni casi, esposizione diretta in stile azionario per garantire lo sviluppo dei progetti e la sicurezza dell'approvvigionamento.

Negli Stati Uniti, la risposta è sempre più concreta. Washington è ora disposta a gestire la capacità lungo tutta la catena, non solo al punto di estrazione. Questo include il sostegno a un'iniziativa nazionale "dalla miniera al magnete" (MP Materials[1]), il finanziamento della conversione del litio a valle (Lithium Americas/Thacker Pass[2]), il sostegno alla capacità onshore di separazione delle terre rare (Lynas USA[3]) e un approccio basato su partecipazioni azionarie più finanziamenti per le new entry. È evidente che per contrastare il dominio della Cina non basta diversificare i fornitori. È necessario costruire sistemi industriali paralleli, anche se questo significa che il governo diventa un azionista strategico e un cliente di ultima istanza.

Tale urgenza è evidente anche nel previsto potenziamento della capacità di raffinazione delle terre rare al di fuori della Cina. Nonostante i miglioramenti in arrivo, nel breve termine la pipeline rimane modesta rispetto alla portata dell'offerta cinese esistente, il che spiega perché i responsabili politici considerino la capacità midstream una vulnerabilità strategica piuttosto che un ciclo di investimento ordinario. Sebbene sia in crescita, la capacità parte da una base modesta e richiede tempo per svilupparsi.

Questo contesto spiega anche il passo successivo: l'Europa sta ora cercando di rafforzare l'allineamento con gli Stati Uniti.

L'Europa sta ora proponendo un allineamento più stretto con gli Stati Uniti

Secondo gli ultimi sviluppi, l'Unione Europea (UE) si sta preparando a proporre una partnership con gli Stati Uniti sui minerali critici, con l'obiettivo esplicito di frenare l'influenza della Cina sulle catene di

approvvigionamento e ridurre la dipendenza dai minerali del Paese, abbondanti e a basso costo. La proposta dell'UE comporterebbe la firma di un memorandum d'intesa e lo sviluppo di una “tabella di marcia per una partnership strategica” entro tre mesi[4].

Ciò che colpisce è l'ampiezza dei pilastri indicati. Il piano non riguarda solo la creazione di nuove miniere. Si tratta di cooperare per accaparrarsi le catene di approvvigionamento, approfondire l'integrazione industriale ed economica e collaborare alla ricerca e all'innovazione lungo l'intera catena del valore.

In altre parole, l'Europa sta cercando di trasformare il rapporto da sostegno ad hoc ai progetti a quadro coordinato che copra l'upstream, il midstream e la tecnologia. Se avrà successo, rafforzerà anche le ragioni per investire nelle catene di approvvigionamento allineate con l'Occidente, in quanto indice della continuità delle politiche in più centri di domanda importanti, piuttosto che in uno solo.

Groenlandia: la carta strategica che gli investitori non dovrebbero ignorare

La Groenlandia è un esempio significativo di come geopolitica e geologia si scontrino. Si trova nel corridoio artico tra il Nord America e l'Europa, è politicamente legata al Regno di Danimarca e ha un potenziale minerario significativo. Da un punto di vista strategico, è uno dei pochi luoghi che può plausibilmente inserirsi in un quadro occidentale, offrendo al contempo esposizione a minerali che sono diventati politicamente sensibili.

La Groenlandia dimostra anche perché l'offerta non può essere realizzata con la sola volontà. Le operazioni nell'Artico sono logisticamente difficili e costose. Gli standard ambientali e le considerazioni di carattere comunitario sono al centro dell'attenzione. La politica può evolversi man mano che l'isola valuta lo sviluppo economico rispetto alle priorità sociali ed ecologiche. Ciò può rallentare i tempi, ma rafforza anche un punto chiave: giurisdizioni credibili e di alta qualità possono diventare strategicamente preziose proprio perché difficili da replicare.

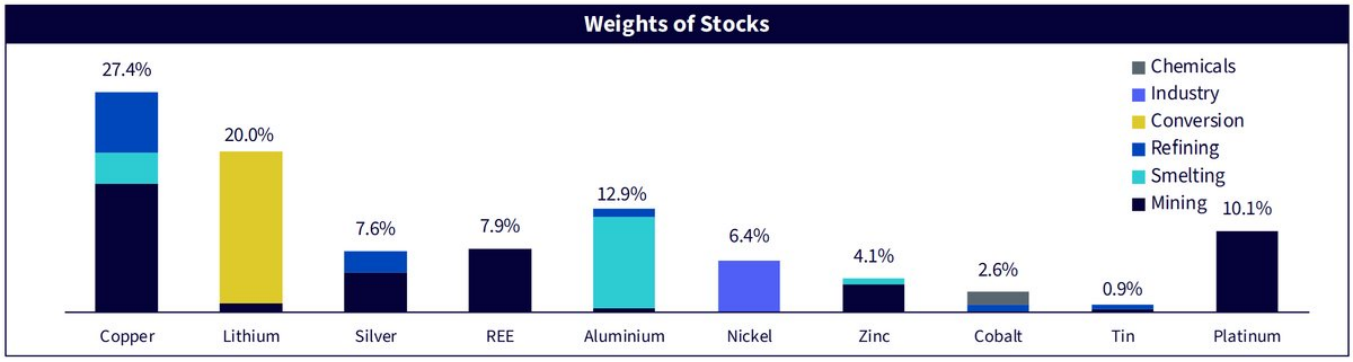
L'opportunità di investimento

Questo cambiamento di politica sta inoltre ridefinendo le opportunità di investimento. Per i mercati, i metalli strategici e le terre rare stanno acquisendo sempre più valore in qualità di enabler delle infrastrutture per l'elettrificazione, la digitalizzazione e la difesa. Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (ticker: RARE) è progettato per offrire un'esposizione azionaria mirata a tale cambiamento, concentrandosi sulle società minerarie e correlate posizionate nell'ecosistema dei metalli strategici e delle terre rare.Il fondo offre un modo per esprimere tale tema attraverso le azioni, cogliendo i vantaggi derivanti dalla sempre maggiore urgenza strategica e dalla crescita strutturale della domanda nell'ambito della transizione energetica e dell'elettrificazione industriale. Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF si propone di replicare la performance, in termini di prezzo e rendimento, del WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index (ticker: WTMRAREN).

Il WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index è progettato per individuare le società quotate a livello globale, sia dei mercati sviluppati che di quelli emergenti, coinvolte nella catena del valore dei metalli per la transizione energetica (ETMVC). Le aziende vengono classificate in base a

dieci categorie di metalli: alluminio, cobalto, rame, litio, nichel, platino, argento, stagno, zinco ed elementi di terre rare (REE), e a sei sottosettori minerari quali estrazione, raffinazione, fusione, prodotti chimici, conversioni e industria.

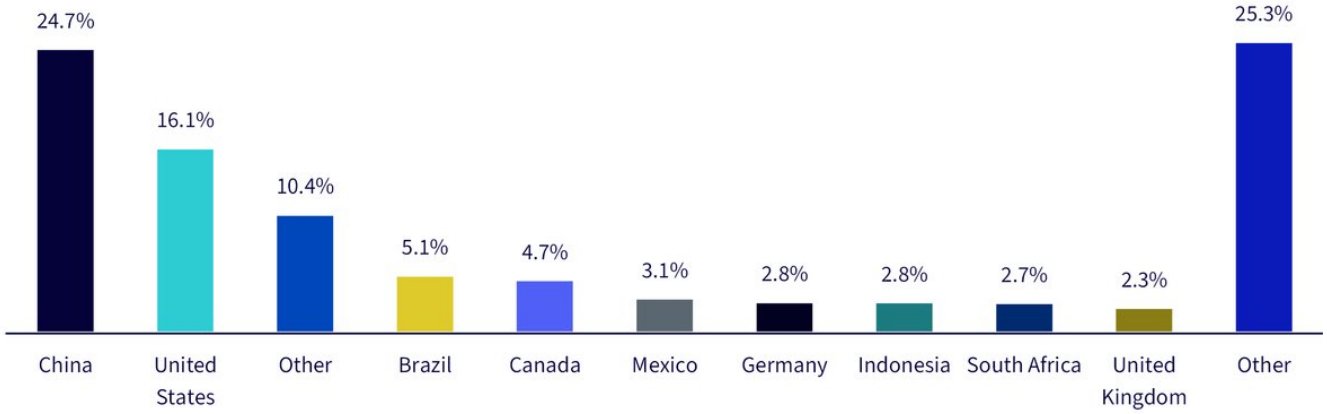
Figura 2: Ponderazione dei titoli per categoria di metalli



Fonte: FactSet, WisdomTree, al 31 dicembre 2025. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Mentre la Cina detiene una quota significativa, il resto del mondo, in particolare Stati Uniti, Australia, Canada, Europa e alcuni mercati emergenti, sta accelerando lo sviluppo degli ETR attraverso progetti e sostegno politico. Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF offre un'esposizione diversificata tra le regioni, con ricavi del portafoglio distribuiti su più aree geografiche.

Figura 3: Ripartizione geografica dei ricavi (% dei ricavi totali)

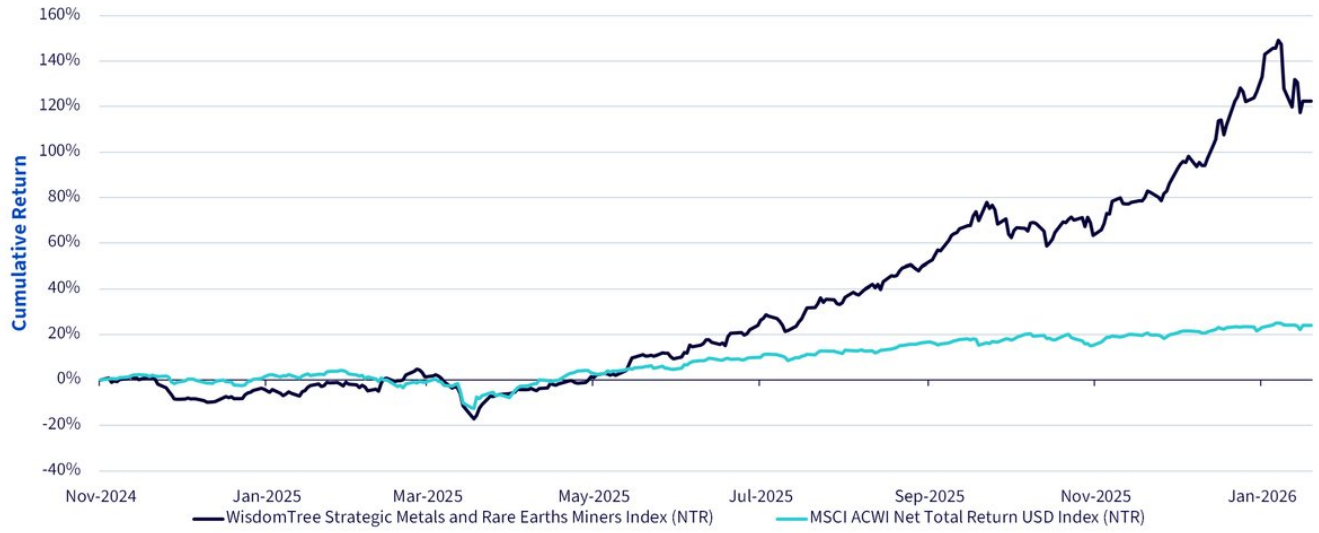


Fonte: FactSet, WisdomTree, al 31 dicembre 2025. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Vantaggio in termini di valutazione e performance

Dall'inizio dell'anno, il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF ha registrato un aumento del 14,94%[5] , superando l'MSCI All Country World Index del 3,37% e sottolineando la solidità del tema in un contesto macroeconomico e politico in evoluzione.

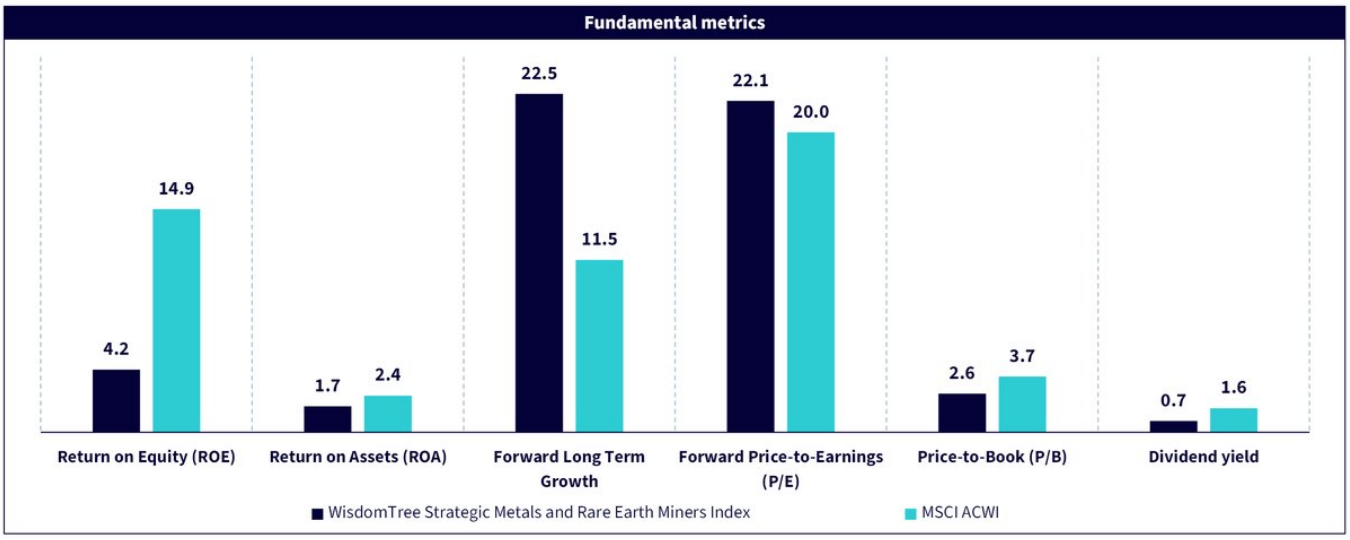
Figura 4: Confronto tra le performance nel corso di un anno



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 9 febbraio 2026. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index è attualmente scambiato con un rapporto prezzo/utili (P/E) più elevato, pari a 22,1, e un rapporto prezzo/valore contabile (P/B) più basso, pari a 2,6x, rispetto all'MSCI All Country World Index, indicando una combinazione di aspettative di crescita più solide e un profilo di valutazione più sostenuto dagli asset. In prospettiva, il consenso sulla crescita degli utili a lungo termine è significativamente più elevato per il WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index (22,5%) rispetto all'MSCI All Country World Index (11,5%).

Figura 5: Confronto tra le valutazioni dei fondamentali



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 31 dicembre 2025. Non è possibile investire direttamente in un indice. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione

Le dinamiche geopolitiche non sono più uno shock temporaneo. Stanno diventando un principio organizzativo per l'allocazione del capitale nelle risorse strategiche. La spinta dell'UE verso una partnership con gli Stati Uniti è solo l'ultimo segnale del tentativo delle economie occidentali di coordinare la loro risposta non solo per assicurarsi l'approvvigionamento, ma anche per ridurre la capacità della Cina di dettare i termini degli scambi commerciali. Per gli investitori, questo significa che i prezzi dei metalli strategici e delle terre rare sono sempre più determinati dalla sicurezza dell'offerta, anziché dal ciclo delle materie prime.

1. MP Materials, al 10 luglio 2025
2. Bloomberg, al 1o ottobre 2025
3. Reuters, al 27 agosto 2025
4. Bloomberg, al 3 febbraio 2026
5. Bloomberg, dal 31 dicembre 2025 al 6 febbraio 2026.

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. Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. 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 trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo. Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors". La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica. Per gli investitori in Svizzera: Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati. Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-li-

brary/prospectus-and-regulatory-reports **Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree:** 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati. **Per investitori francesi:** le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.