Minerali critici: i governi si trasformano da autorità di regolamentazione a partecipanti attivi

Pubblicato il 9 aprile 2026

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Principali insegnamenti

- Governments are moving from regulator to participant, using capital, price support and offtake to shape critical mineral markets.
- The benefit extends across the value chain, including refining, conversion and other downstream bottlenecks, not just miners.
- Rare earths are the clearest example, but the tailwind is spreading across broader critical minerals such as lithium and copper.
- Policy support improves bankability and project economics, making more strategic assets investable.
- Prodotti correlati WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Negli anni ’80, quando gli Stati Uniti erano in competizione con il Giappone nel settore dei semiconduttori, le politiche sono diventate parte integrante del mercato. Oggi quell’istinto è tornato, ma questa volta uno dei campi di battaglia più evidenti è quello dei minerali critici. I governi non trattano più le terre rare, il litio, il rame e altri materiali strategici come semplici materie prime. Li considerano sempre più fattori produttivi fondamentali per la difesa, la resilienza industriale e la produzione avanzata.

Nel settore dei minerali critici, i governi si stanno trasformando da autorità di regolamentazione a partecipanti attivi. Non si limitano a definire le politiche, ma forniscono anche capitali, influenzano i prezzi e contribuiscono a costruire le catene di approvvigionamento. Questo genera un contesto più favorevole per l’intero gruppo dei minerali critici. Le terre rare ne sono l’esempio più evidente, ma la tendenza va ben oltre un singolo mercato di nicchia.

Stati Uniti: dal finanziamento dei progetti alla definizione dei mercati

L'approccio degli Stati Uniti nei confronti dei minerali critici sta diventando più diretto e interventista. Washington ricorre sempre più spesso a strumenti che influenzano le modalità di finanziamento dei progetti, la formazione dei prezzi e il modo in cui si ottengono gli approvvigionamenti. Questo approccio generale è riscontrabile anche in altre aree strategiche, dal sostegno alla produzione di semiconduttori

a una maggiore influenza del governo nell'industria siderurgica. Tuttavia, nel settore dei minerali critici il cambiamento è particolarmente evidente, poiché gli strumenti a disposizione vanno ormai ben oltre il semplice finanziamento, estendendosi alla struttura del mercato.

In primo luogo, il governo sta acquisendo partecipazioni, invece di limitarsi a fornire finanziamenti. MP Materials ne è l'esempio più calzante. Il Dipartimento della difesa ha accettato di investire circa 400 milioni di dollari in azioni privilegiate, unitamente a un prestito di 150 milioni di dollari, in un accordo che potrebbe rendere il Pentagono il maggiore azionista della società.[1] Anche Lithium Americas illustra questo cambiamento. Quando il Dipartimento dell'energia degli Stati Uniti ha riorganizzato il proprio sostegno al progetto relativo al litio di Thacker Pass, non si è limitato a concedere un prestito. Ha anche ottenuto warrant sia a livello aziendale che di joint venture. USA Rare Earth sembra andare nella stessa direzione, con un pacchetto di proposte che combina finanziamenti diretti, azioni e warrant.

In secondo luogo, gli Stati Uniti stanno andando oltre il finanziamento dei progetti per passare al sostegno dei prezzi. Ancora una volta, MP Materials rappresenta il caso più evidente. L'accordo prevede un prezzo minimo garantito di 110 dollari al chilogrammoper[2] il neodimio-praseodimio (NdPr) per un periodo di 10 anni. Questo non solo riduce il rischio di finanziamento, ma modifica anche il profilo economico del progetto. Il prezzo minimo offre protezione contro il tipo di pressione sui prezzi che spesso ha reso difficoltosa la concorrenza con i produttori cinesi.

In terzo luogo, le misure politiche vengono utilizzate per sostenere sia la domanda che l'offerta. Il pacchetto di MP comprende anche un accordo decennale di acquisto finalizzato a garantire che la produzione del futuro impianto dedicato ai magneti venga destinata a clienti del settore della difesa e commerciale. Si tratta di un aspetto importante, poiché molti progetti relativi ai minerali critici non falliscono per motivi geologici o tecnologici, ma perché la bancabilità commerciale è debole, la domanda a valle è incerta o i clienti sono riluttanti ad assumere impegni. Gli accordi di acquisto sostenuti dalle politiche contribuiscono a risolvere il problema.

Infine, gli Stati Uniti non pensano più solo alle miniere, ma anche alle catene di approvvigionamento. L'obiettivo strategico è sempre più quello di passare *dalla miniera al prodotto* o, più in generale, dall'estrazione alla lavorazione, fino ai fattori di produzione avanzati. Ecco perché ora si presta grande attenzione non solo all'estrazione, ma anche alla raffinazione, alla conversione, alla produzione di magneti e al riciclo. In altre parole, gli Stati Uniti stanno passando dal sostenere i progetti al plasmare i mercati.

Figura 1: Gli Stati Uniti prevedono di acquisire ulteriori partecipazioni in società del settore minerario

Company	Relevant minerals	Note
MP Materials	Rare earths	The US Department of Defense has moved beyond grants into a landmark public-private partnership that includes ~$400m of support and a long-term offtake, making the Pentagon MP's largest shareholder.
Lithium Americas	Lithium	The US Department of Energy's Loan Programs Office backed domestic lithium processing with a $2.26bn ATVM loan to Lithium Nevada (Lithium Americas' subsidiary) to finance lithium carbonate manufacturing facilities.
USA Rare Earth	Rare earths	The US government has also taken an explicit "stake + finance" approach here, with $1.6bn total package and a equity position alongside debt support.
Trilogy Metals	Copper, cobalt, zinc, silver, germanium	The US government's investment in Trilogy Metals (10% stake plus warrants to accelerate development of Alaska 's Ambler district.
Lynas USA	Rare earths	DoD has funded the build-out of US rare earth separation capacity via Defense Production Act/IBAS support, including a $120m contract for a heavy rare earths facility (with subsequent updates reported elsewhere).
TechMet	Nickel, cobalt, rare earths	The US International Development Finance Corporation (DFC) took an equity stake (initially in 2020) and later increased total backing (reported as $105m in aggregate), aimed at scaling non-China supply chains across mining, processing, recycling.

Fonte: MP Materials, AP News, TechMet, Dipartimento dell'energia degli USA, Congressional Research Service, WisdomTree, al 31 dicembre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Giappone ed Europa: strumenti diversi, stessa logica strategica

Al momento, gli Stati Uniti rappresentano forse l'esempio più incisivo, ma non sono un caso isolato.

Anche il ruolo del Giappone sta assumendo maggiore importanza, sia autonomamente che in collaborazione con gli alleati. In primo luogo, il Paese ricorre al coordinamento politico con gli alleati per ampliare il portafoglio di progetti realizzabili. Nell'ottobre 2025, gli Stati Uniti e il Giappone hanno firmato un accordo quadro per accaparrarsi minerari critici e terre rare attraverso l'estrazione e la lavorazione, ponendo l'accento su investimenti coordinati, sostegno finanziario e potenziali scorte. In secondo luogo, il Giappone ricorre a contratti a lungo termine con i principali produttori per tradurre le politiche in realtà commerciali. L'accordo Lynas-Giappone del marzo 2026 estende la fornitura fino al 2038, fissa un prezzo minimo per l'NdPr e garantisce all'industria del Paese l'approvvigionamento di terre rare pesanti.[3]

L'Europa sta ricorrendo ancora una volta a strumenti diversi. Piuttosto che acquisire partecipazioni visibili nelle aziende, l'Unione Europea sta costruendo un sistema basato sulla designazione dei progetti, il sostegno finanziario e il coordinamento industriale. Ai sensi della legge sulle materie prime critiche, l'UE ha designato 47 progetti strategici all'interno del blocco e 13 al di fuori dello stesso,[4] mentre la Banca europea per gli investimenti ha adottato un'iniziativa sulle materie prime critiche con un finanziamento previsto di 2 miliardi di euro[5] nel 2025. L'Europa è meno diretta rispetto agli Stati Uniti, ma il messaggio è simile: i governi stanno assumendo un ruolo più attivo nella definizione delle catene di approvvigionamento dei minerali critici.

Cosa significa per i settori e gli investitori

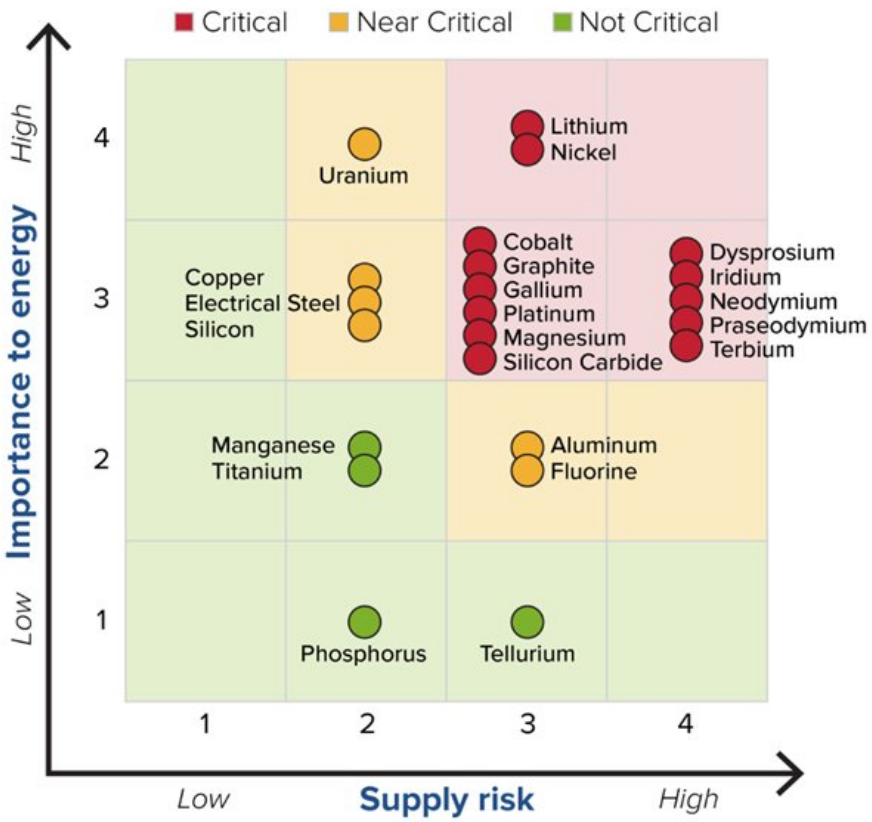
L'appoggio governativo sta migliorando la redditività dei progetti nel settore dei minerali critici. Il sostegno finanziario e la protezione dei prezzi riducono i rischi, migliorano la bancabilità e agevolano l'apporto di capitali a favore di asset strategici. Si tratta di un aspetto importante, poiché storicamente molti progetti

hanno dovuto affrontare difficoltà legate non alla qualità delle risorse, ma al finanziamento e alla visibilità commerciale.

I benefici si estendono inoltre a tutta la catena del valore, non solo alle società minerarie. I governi stanno cercando di diversificare le catene di approvvigionamento, anziché limitarsi ad aumentare la produzione di materie prime. Questo significa che anche la raffinazione, la conversione e altre strozzature a valle dovrebbero trarne vantaggio, poiché spesso si tratta delle aree più difficili da sviluppare al di fuori della Cina e di quelle che contano di più per la sicurezza dell'approvvigionamento.

Inoltre, il vento favorevole va oltre le terre rare. Queste rimangono l'esempio più evidente, ma la stessa logica si applica sempre più al litio, al nichel, al rame, al gallio e ad altri minerali critici legati alla difesa, ai semiconduttori e all'elettrificazione. L'opportunità è quindi più ampia e non si limita a un solo mercato di nicchia.

Figura 2: Matrice delle criticità a medio termine (2025–2035) degli Stati Uniti



Fonte: Dipartimento dell'energia degli Stati Uniti. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Conclusione

I governi stanno assumendo un ruolo sempre più attivo nel settore dei minerali critici, creando un vento favorevole strutturale per lo stesso. Le terre rare rappresentano oggi l'esempio più evidente, ma anche il

più ampio gruppo dei minerali critici dovrebbe trarne beneficio. Per gli investitori, l'opportunità non risiede solo nei minerali stessi, ma anche nelle parti della catena del valore che trarranno maggiore vantaggio da questa nuova era di politica industriale strategica.

Sebbene il sostegno governativo possa migliorare la redditività dei progetti, i mercati dei minerali critici rimangono soggetti a volatilità, incertezza politica e rischio di esecuzione. Cambiamenti nelle condizioni geopolitiche, nei prezzi delle materie prime o nelle priorità politiche potrebbero influire sulla fattibilità dei progetti e sui risultati di mercato.

Investire nell'opportunità con WisdomTree

Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (RARE) offre un accesso diversificato ma mirato alla catena del valore dei metalli e degli elementi di terre rare (attraverso le società minerarie) necessari per soddisfare un mondo sempre più assetato di energia.

Il WisdomTree Strategic Metals UCITS ETF (WENU) offre un'esposizione raffinata a un paniere diversificato di metalli essenziali necessari per l'elettrificazione, la sicurezza energetica, la decarbonizzazione e le infrastrutture digitali.

1. MP Materials, comunicato stampa aziendale.
2. MP Materials, comunicato stampa aziendale.
3. Australia's Lynas revamps deal to supply rare earths to Japan
4. Commission selects 47 Strategic Projects to secure and diversify access to raw materials in the EU
5. EIB steps up financing for European security and defence and critical raw materials

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 destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito wisdomtree.eu. WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi 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 Alcuni fondi menzionati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer è un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio di tipo aperto e a ombrello, con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Central Bank of Ireland (“CBI”) in qualità di Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) ai sensi della legge irlandese. Ciascun fondo è rappresentato da una classe distinta di azioni (le “Azioni”) emessa da WT Issuer. 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-library/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. **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.