Terre rare: il vantaggio negoziale della Cina nel commercio globale

Pubblicato il 3 novembre 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- Il vantaggio della Cina: il dominio nella raffinazione e nella produzione di magneti al neodimio (NdFeB) trasforma le licenze di esportazione in una leva negoziale, influenzando i prezzi, le approvazioni e l'approvvigionamento dei produttori di apparecchiature originali (OEM).
- Risposta attraverso l'alleanza: l'investimento congiunto di Stati Uniti e Australia, i prezzi minimi sostenuti dal Dipartimento della Difesa e i finanziamenti della Export-Import Bank of the United States (EXIM) stanno sovvenzionando la capacità in materia di separazione, magneti e gallio al fine di creare catene di approvvigionamento non cinesi.
- Configurazione del mercato: le terre rare pesanti rimangono un problema; emerge un mondo "a due prezzi" con premi e deficit regionali che probabilmente persisteranno nel breve termine.
- Investimento: il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths miners UCITS ETF (exchange-traded fund) offre un'esposizione diversificata e liquida ai metalli e ai segmenti della catena del valore, con un'ampia copertura geografica e un approccio basato su regole al rischio di concentrazione.
- 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

Cina e Stati Uniti (USA) non risparmiano colpi nella lotta sui dazi, ma il vantaggio è dalla parte di chi detiene il controllo delle catene di approvvigionamento. Nel settore delle terre rare, il dominio cinese nella lavorazione e nella produzione di magneti conferisce a Pechino un potere che influenza direttamente la sala delle trattative. I mercati lo hanno notato. Sempre più spesso, i titoli minerari legati a metalli strategici e terre rare vengono scambiati come una forma di assicurazione rispetto alle politiche, a testimonianza di una deliberata riorganizzazione delle rotte di approvvigionamento da parte dei governi alla ricerca di resilienza e potere contrattuale.

Cina: un nuovo ciclo di controlli sulle esportazioni

Pechino ha definito un programma biennale di restrizioni progressive. Il tutto è iniziato con le licenze riguardanti gallio e germanio ad agosto 2023, per poi estendersi alla grafite. A settembre 2024 sono stati aggiunti i controlli sull'antimonio[1]. L'elenco si è ampliato nuovamente all'inizio del 2025 per includere

tungsteno, indio, bismuto, tellurio e molibdeno, seguiti da nuove restrizioni ad aprile relativamente a diverse terre rare, compresi elementi pesanti fondamentali utilizzati per indurire i magneti a temperature elevate.

Secondo gli ultimi sviluppi, Pechino ha annunciato un ulteriore inasprimento delle licenze di esportazione delle terre rare, una mossa in linea con i negoziati relativi ai dazi piuttosto che con i fondamentali del mercato. Il messaggio è chiaro: la Cina è pronta a utilizzare i punti di strozzatura downstream nel settore della separazione, delle leghe e dei magneti per influenzare l'agenda commerciale, mantenendo i produttori occidentali sulla difensiva.

Figura 1: L'elenco cinese degli elementi sottoposti a restrizioni si è progressivamente ampliato, aumentando l'incertezza per gli acquirenti occidentali

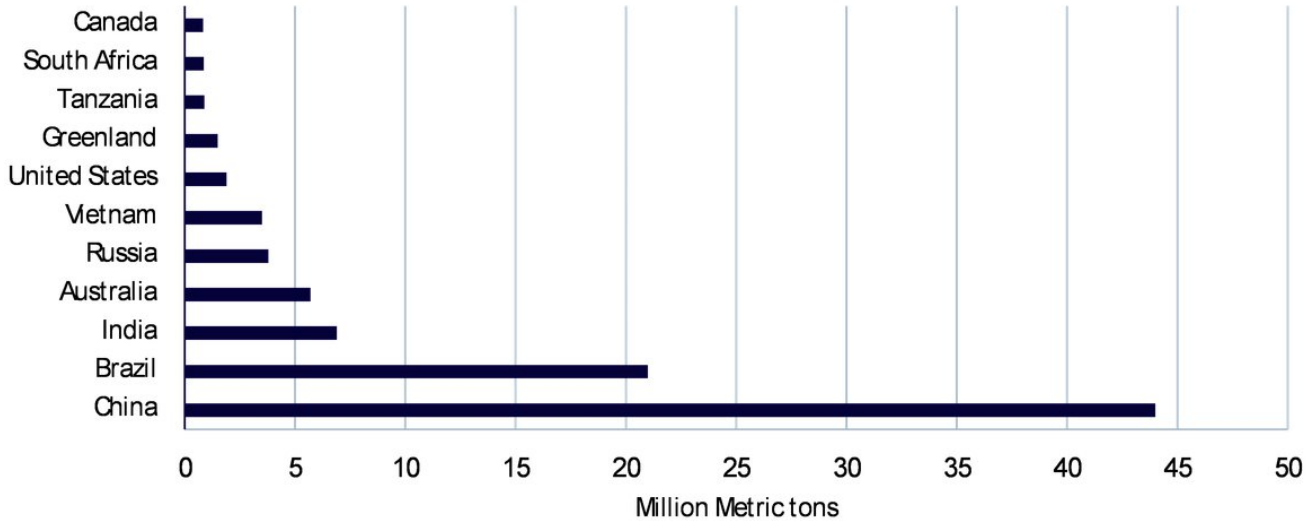
Announcement date	Elements newly covered	Count
Aug-23	Gallium; Germanium	2
Oct-23	Graphite	1
Sep-24	Antimony	1
Feb-25	Tungsten; Indium; Bismuth; Tellurium; Molybdenum	5
Apr-25	Samarium; Scandium; Dysprosium; Terbium; Gadolinium; Lutetium; Yttrium	7
Dec-25	Holmium; Erbium; Thulium; Europium; Ytterbium	5

Fonte: Ministero del commercio cinese, dati doganali cinesi al 22 ottobre 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Il problema posto dalle terre rare pesanti

Si dice spesso che le terre rare non siano poi così rare. Questo è vero solo in parte. Quelle leggere, come il neodimio, si trovano in molte formazioni geologiche in tutto il mondo. La questione cambia, però, per le terre rare pesanti. L'estrazione su larga scala è attualmente concentrata in Cina e Myanmar, mentre la lavorazione avviene principalmente in Cina. Questo rende gli additivi per la resilienza termica dei motori di fascia alta il vero punto critico. Nonostante le alleanze per lo sviluppo di nuovi progetti, per diversi anni rimarrà difficile procurarsi magneti ad alte prestazioni che siano completamente indipendenti dalle terre rare pesanti cinesi.

Figura 2: Riserve globali di terre rare



Fonte: US Geological Survey, gennaio 2025. **Nota:** i dati relativi a Myanmar, Madagascar, Malesia e Nigeria non sono disponibili. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Un cambiamento di rotta a Washington e Canberra

L'ultimo accordo tra Stati Uniti e Australia istituisce un'alleanza volta ad accelerare la creazione di soluzioni alternative. Il presidente Donald Trump e il primo ministro Anthony Albanese hanno deciso di investire congiuntamente in una serie di progetti di estrazione e lavorazione in Australia, direttamente collegati ai settori dei veicoli elettrici, dei semiconduttori e della difesa[2]. Canberra ha annunciato una serie di progetti, per un valore di circa 8,5 miliardi di dollari USA, pronti per essere avviati.

Il Dipartimento della difesa (DoD) contribuirà a finanziare una raffineria di gallio da 100 tonnellate all'anno nell'Australia occidentale. La US Export-Import Bank ha emesso lettere di interesse preliminari per oltre 2,2 miliardi di dollari al fine di sviluppare minerali cruciali[3]. Parallelamente, il DoD sta valutando forme di partecipazione in stile azionario e contratti pluriennali con prezzi minimi garantiti per progetti in Stati Uniti, Canada e Australia, come discusso qui.

Il ruolo dell'Australia si è appena ampliato

L'Australia detiene la quarta riserva mondiale di terre rare per dimensione ed è già sede dell'unico produttore su larga scala, non cinese, di terre rare separate. Il nuovo patto codifica ciò che il mercato anticipava da mesi. I produttori australiani sono partner strategici nell'ambito di una lunga campagna volta a diversificare il mercato e allontanarsi dal midstream cinese. L'attenzione a breve termine non è rivolta solo ai minerali, ma anche ai circuiti di separazione, alla capacità relativa alle terre rare pesanti e ai metalli connessi ai magneti, come il gallio e il tungsteno. Per i mercati dei capitali, questo si traduce in una pipeline di progetti più chiara, segnali di finanziamento più forti e un allineamento maggiore con la politica industriale degli alleati. Il pacchetto include una lettera di interesse della US Export-Import Bank per oltre

2,2 miliardi di dollari e il sostegno del Pentagono per una raffineria di gallio da 100 tonnellate all'anno in Australia occidentale.

Cogliere la ristrutturazione della catena di approvvigionamento con WisdomTree

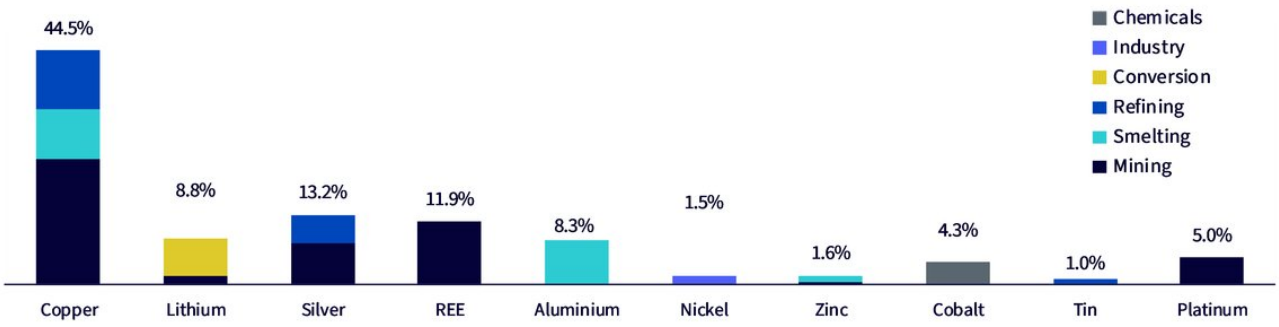
Per gli investitori, questi sviluppi modificano il ruolo che le terre rare e i metalli strategici possono svolgere. Il settore non è semplicemente una scommessa ciclica sulla crescita globale. È un'allocazione strutturale alla sicurezza dell'approvvigionamento, alla politica industriale e all'adozione tecnologica. A contribuire alla domanda di magneti sono diversi settori, tra cui veicoli elettrici, automazione industriale, climatizzazione, robotica ed energia eolica offshore, mentre i centri dati e l'espansione della rete elettrica aumentano il fabbisogno di metalli strategici e terre rare.

Un accesso mirato ai metalli strategici

Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (exchange-traded fund) (Ticker: RARE) è pronto a beneficiare del riassetto globale delle risorse. La strategia è in linea con le aree verso cui strozzature e sostegno politico stanno migrando. Il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (Ticker: RARE) mira a replicare la performance, in termini di prezzo e rendimento, del WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index (Ticker: WTMRAREN).

Il WTMRAREN 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 sono suddivise in 10 categorie di metalli: alluminio, cobalto, rame, litio, nichel, platino, argento, stagno, zinco ed elementi di terre rare (REE). Queste coprono sei sottosettori minerari, quali estrazione, raffinazione, fusione, prodotti chimici, conversioni e industria.

Figura 3: Ponderazione dei titoli nel settore dei minerali cruciali e delle terre rare

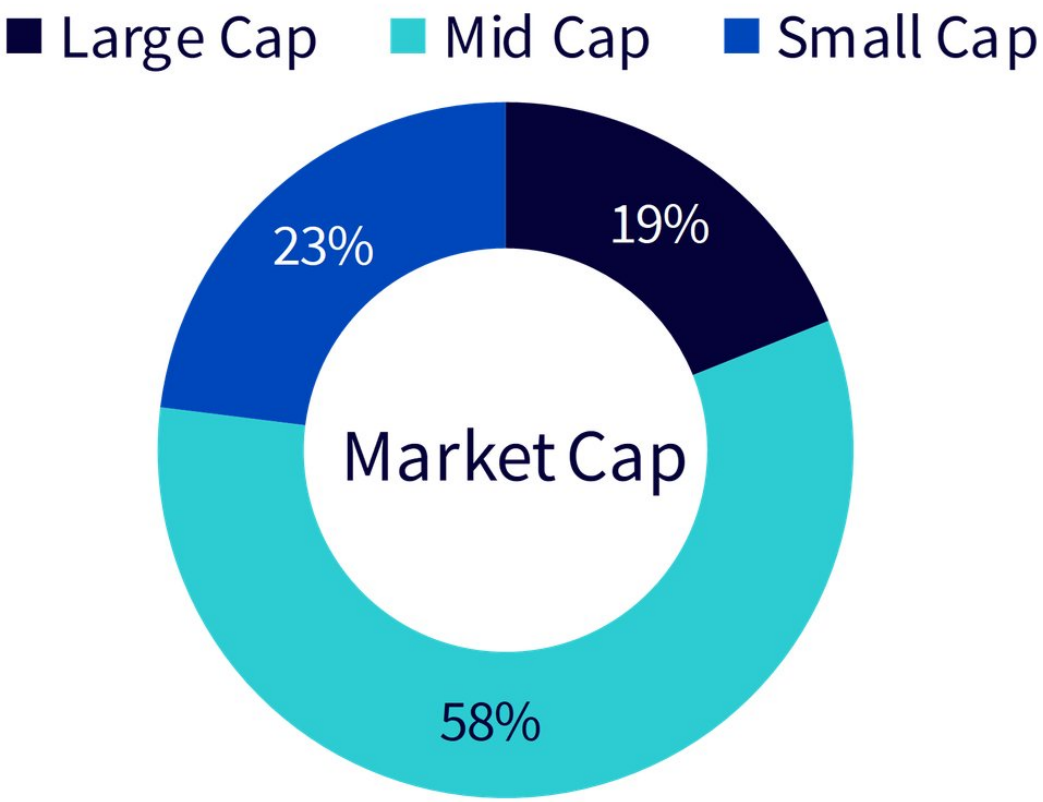


Fonte: FactSet, WisdomTree, al 30 settembre 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

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. La diversificazione globale del RARE permette agli investitori di trarre vantaggio da questo scenario di crescita più ampio. Il WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners

Index (Ticker: WTMRAREN) è piuttosto diversificato in termini di dimensioni, con l'allocazione maggiore (58%) alle mid cap, seguite da small cap (23%) e large cap (19%)[4].

Figura 4: Ripartizione geografica dei ricavi, mercati sviluppati ed emergenti

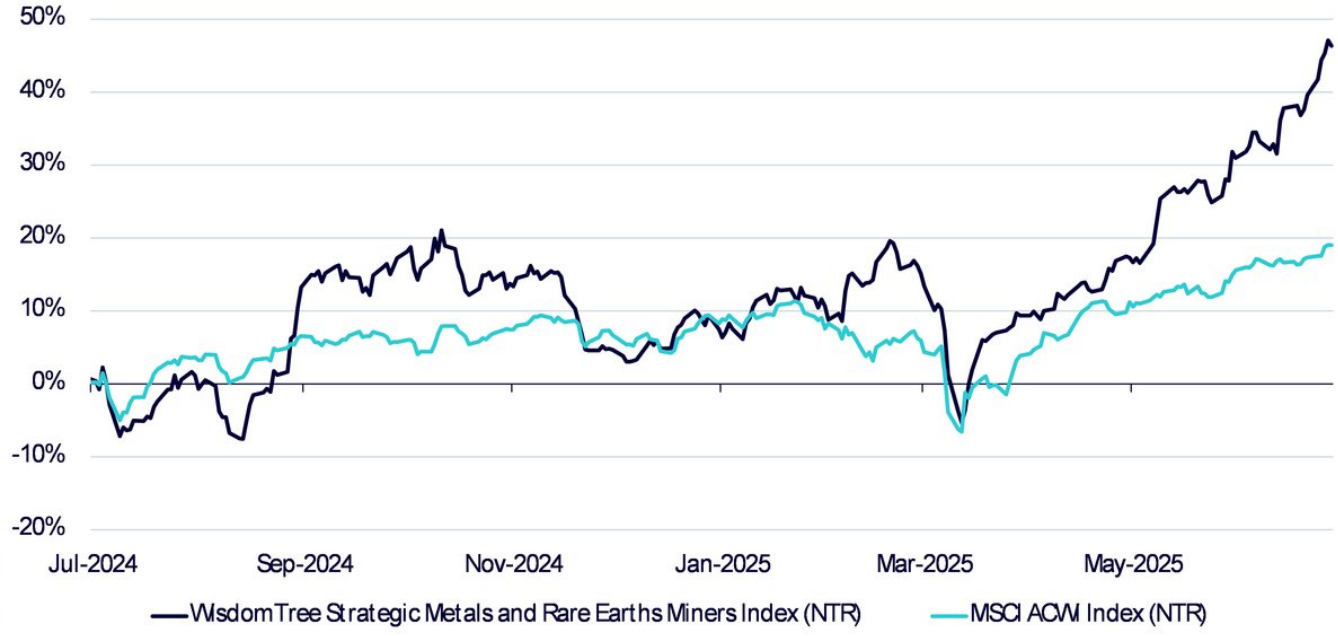


Fonte: WisdomTree, Wood Mackenzie, al 30 settembre 2025. Le small cap sono società con un valore di mercato inferiore o pari a 2 miliardi di USD. Le mid cap sono società con un valore di mercato compreso tra i 2 e i 10 miliardi di USD. Le large cap sono società con un valore di mercato superiore ai 10 miliardi di USD. **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

In particolare, da inizio anno (YTD), il WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF (+83,6%) ha sovraperformato l'MSCI All Country World Index (19,7%) di oltre il 63,8%[5], evidenziando la forza del tema in un contesto macroeconomico e politico in evoluzione.

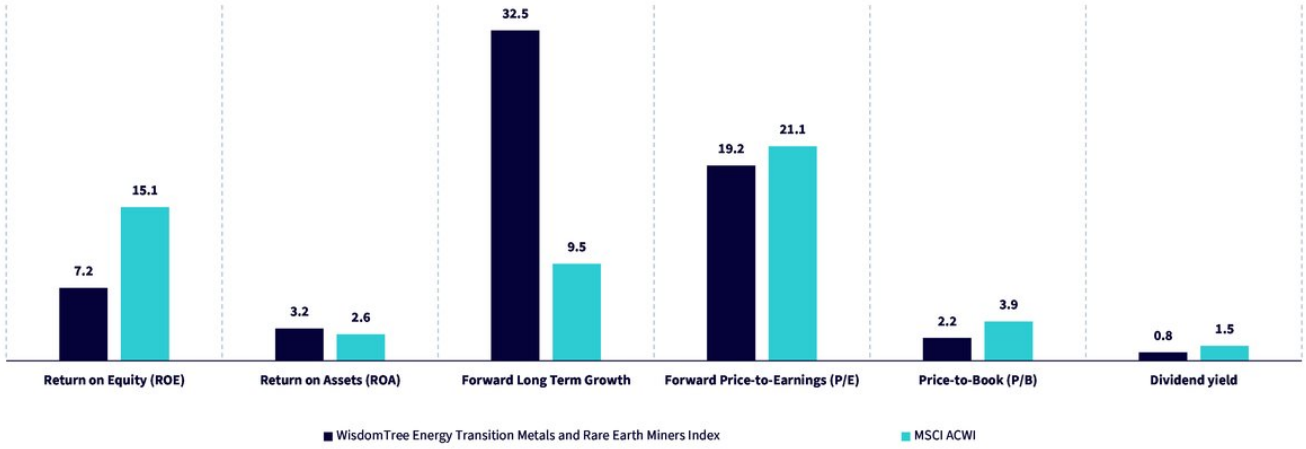
Figura 5: Confronto tra le performance nel corso di un anno



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, al 24 ottobre 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.**

Rispetto all'MSCI All Country World Index, il WisdomTree Energy Transition Metals and Rare Earth Miners Index è attualmente scambiato a un rapporto prezzo/utili (P/E) inferiore, pari a 19,2x, un rapporto prezzo/valore contabile (P/B) di 2,2x e un multiplo di crescita forward superiore, pari al 32,5%, riflettendo sia il valore relativo che il momentum degli utili. Inoltre, al 3,2%, anche le metriche di qualità come il ROA sono più elevate del benchmark, che si attesta al 2,6%.

Figura 6: Confronto tra le valutazioni dei fondamentali



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 30 settembre 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 terre rare si sono trasformate da materia prima industriale a strumento strategico. Il dominio della Cina nel settore downstream implica che la politica in materia di esportazioni può influenzare i negoziati tanto quanto i dazi doganali. La risposta degli alleati è solida e incentrata sulla separazione, la capacità di produzione di terre rare pesanti e i magneti. Per gli investitori, si tratta di un tema strutturale con un chiaro sostegno politico e una pipeline di progetti visibile. Il RARE offre un accesso diversificato alle aziende che stanno costruendo la catena di approvvigionamento alternativa, bilanciando al contempo il rischio legato a un singolo metallo e a una singola giurisdizione.

[1]Centro per gli studi strategici e internazionali, al 20 agosto 2024.
[2]Casa Bianca, al 20 ottobre 2025
[3]Global Trade Review, al 22 ottobre 2025.
[4]WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 30 giugno 2025.
[5]Bloomberg, dal 31 dicembre 2024 al 17 luglio 2025.

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.

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 – 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 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. Alcune informazioni qui contenute (le “Informazioni”) provengono/sono protette da copyright di MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, o loro affiliate (“MSCI”), o da fornitori di informazioni (insieme, le “Parti MSCI”), e potrebbero essere state utilizzate per calcolare punteggi, segnali o altri indicatori. Le Informazioni sono destinate esclusivamente all'uso interno e non possono essere riprodotte o divulgate, integralmente o parzialmente, senza previa autorizzazione scritta. Le Informazioni non possono essere utilizzate per, né costituiscono, un'offerta di acquisto o vendita, o una promozione o raccomandazione, di alcun titolo, strumento finanziario o prodotto, strategia di negoziazione o indice, né devono essere considerate un'indicazione o una garanzia di performance future. Alcuni fondi possono basarsi sugli indici MSCI o esservi collegati e MSCI può ricevere un compenso basato sul patrimonio in gestione del fondo o su altri parametri. MSCI ha istituito una barriera informativa tra la ricerca sugli indici e determinate Informazioni. Nessuna Informazione può, di per sé, essere utilizzata per stabilire quali titoli acquistare o vendere o per determinare i tempi di acquisto o vendita. Le Informazioni sono fornite nella loro forma attuale (“tali quali”) e l'utente si assume l'intero rischio derivante da qualsiasi uso che ne possa fare o che possa consentire ad altri di farne. Nessuna Parte MSCI garantisce o assicura l'originalità, l'esattezza e/o la completezza delle Informazioni e ciascuna di esse declina espressamente tutte le garantire esplicite o implicite. Le Parti MSCI non si assumono alcuna responsabilità per errori o omissioni in relazione a qualsiasi Informazione contenuta nel presente documento, né sono tenute a rispondere di danni diretti, indiretti, speciali, punitivi, consequenziali o di altro genere (compreso il mancato lucro) anche se informate del possibile verificarsi degli stessi.