La roccia più potente della terra: perché l'uranio sta tornando in auge

Pubblicato il 18 marzo 2025

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- La densità energetica dell'uranio è impareggiabile.
- La domanda è destinata ad aumentare e l'offerta potrebbe faticare a tenere il passo.
- L'uranio è abbondante, ma a giocare un ruolo fondamentale per sbloccarne il potenziale sono le società minerarie.
- Prodotti correlati WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Immagina di sorvolare l'entroterra australiano. In basso, la terra si estende all'infinito, frastagliata, arancione e apparentemente senza vita. Ma sotto la superficie si nasconde qualcosa di così potente da illuminare intere città. Non è petrolio, gas o carbone. È una roccia. E un solo chilogrammo contiene centinaia di migliaia di volte l'energia di un chilogrammo di carbone[1]. Stiamo parlando dell'uranio.

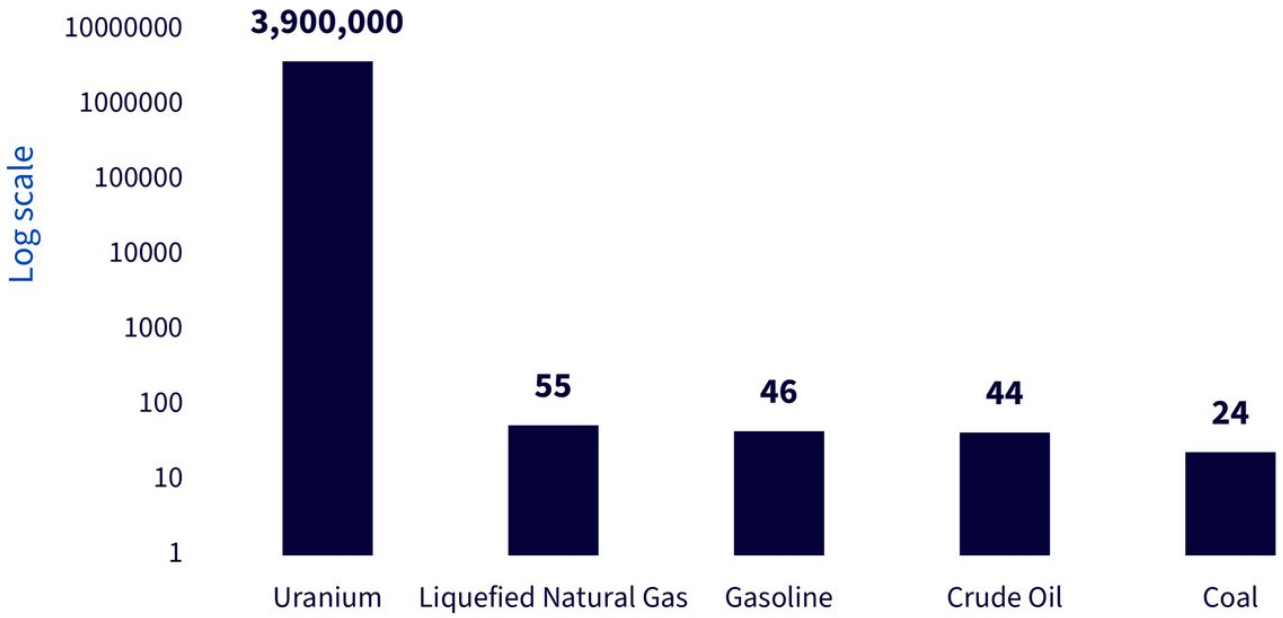
Per decenni, l'uranio ha alimentato la fonte di energia più potente al mondo: l'energia nucleare. Tuttavia, il suo percorso è stato tutt'altro che lineare, segnato da boom, bust e controversie. Ora, mentre il mondo si affretta per accaparrarsi fonti energetiche sostenibili, l'uranio è di nuovo al centro dell'attenzione.

Cosa provoca questo rinnovato interesse? Cosa ci riserva il futuro? E in che modo gli investitori possono sfruttare quest'opportunità?

L'uranio: un materiale ad alta densità energetica

La densità energetica dell'uranio è impareggiabile. Un chilogrammo di uranio produce 3,9 milioni di megajoule di energia, rispetto ai soli 24 megajoule del carbone. Il motivo è che l'uranio è fissile: produce una reazione nucleare a catena, generando un'enorme quantità di energia. Al contrario, i combustibili fossili, come il petrolio e il gas, si basano sulla semplice combustione e producono molta meno energia.

Figura 1: Densità energetica dell'uranio rispetto ad altri combustibili (megajoule/kg)



Fonte: Visualcapitalist, Energy Education, World Nuclear Association, 2023.

Il divario tra domanda e offerta si sta ampliando

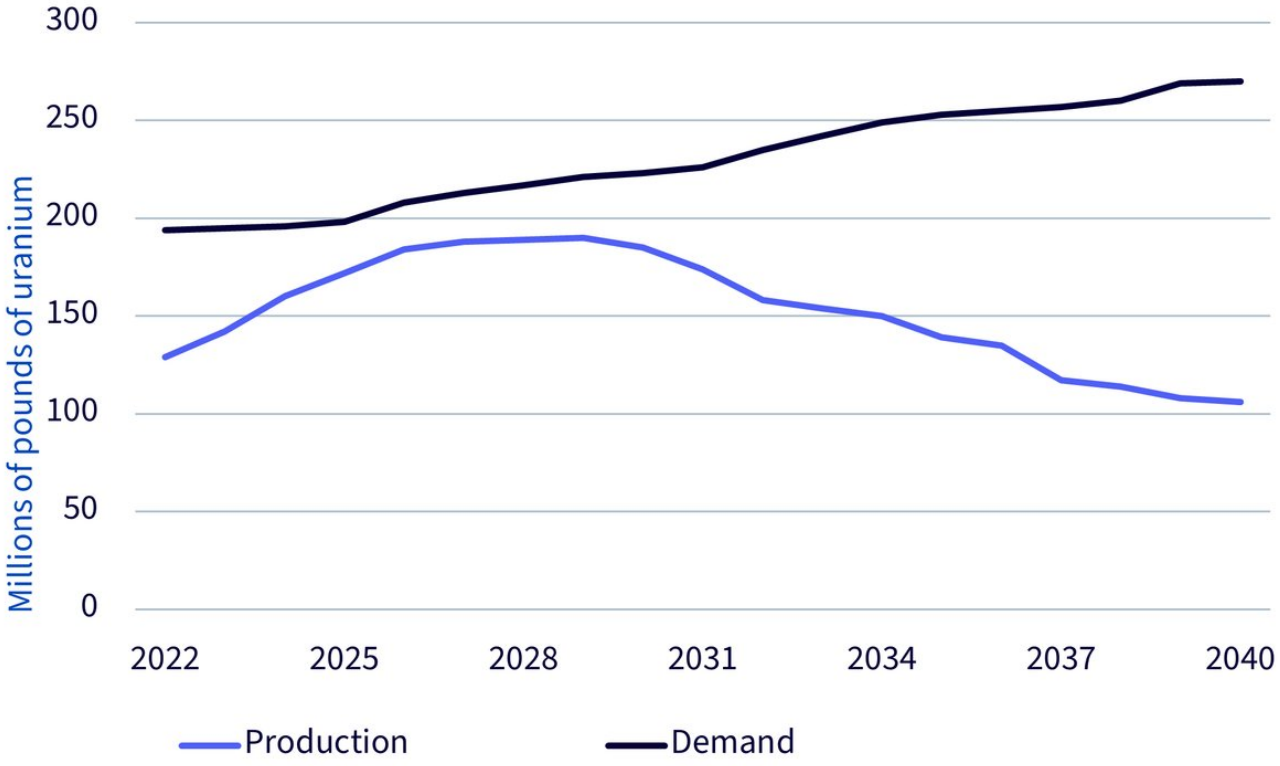
L'uranio è una materia prima indispensabile per l'energia nucleare e a determinare la crescita della relativa domanda sono molteplici fattori:

1. **rinnovato sostegno politico** - nell'ambito della tassonomia dell'UE, dal 2022 l'energia nucleare è definita “verde”, riconoscendo il suo ruolo per l'azzeramento delle emissioni entro il 2050. Questo segna un importante cambiamento a livello politico[2];

2. **aumento della domanda di energia** - l'intelligenza artificiale (IA), i centri dati e le criptovalute consumano sempre più energia, costringendo aziende e governi a cercare soluzioni sostenibili;

3. **progressi dei reattori modulari di piccole dimensioni (SMR)** - i reattori modulari di piccole dimensioni offrono energia nucleare scalabile e decentralizzata. Giganti del settore tecnologico come Google e Amazon hanno già firmato accordi per l'utilizzo di SMR per i loro centri dati.

Figura 2: Il divario tra la domanda e l'offerta di uranio è destinato ad aumentare



Fonte: Visualcapitalist, UxC, dicembre 2023. **Le previsioni partono dal 2023. Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Mentre la domanda è in aumento, l'offerta rimane limitata. Per anni, gli investimenti minerari sono stati scoraggiati dal basso livello dei prezzi. Ora, con l'accelerazione della domanda, l'offerta fatica a tenere il passo. Poiché le nuove miniere di uranio impiegano 10-15 anni per diventare operative[3], il deficit dell'offerta dovrebbe essere significativo, facendo probabilmente aumentare i prezzi nei prossimi anni.

Capture the opportunity with WisdomTree

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

Approccio incentrato sulla catena del valore:

l'ETF 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:

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

5. **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;
6. **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, gli investitori ottengono 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. Il settore dei servizi pubblici è escluso in quanto le relative aziende consumano combustibile nucleare anziché produrlo. Tuttavia, la strategia include 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 aziende upstream devono ottenere almeno il 50% dei loro ricavi dal tema, mentre le aziende midstream richiedono un minimo del 10%, ovvero una soglia che tiene conto del loro ruolo strategico nella catena del valore, pur riconoscendo la diversificazione dei relativi 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.

Conclusione: le risorse di uranio sono abbondanti ma scarsamente utilizzate

Le stime della World Nuclear Association per il 2021 mostrano che le risorse di uranio sono abbondanti, con i primi 10 paesi che detengono le riserve maggiori:

Figura 3: Stime della World Nuclear Association sulle risorse di uranio per il 2021

Paese	Tonnellate (U)	% mondiale
Australia	1684100	28%
Kazakistan	815200	13%
Canada	588500	10%
Russia	480900	8%
Namibia	470100	8%
Sudafrica	320900	5%
Niger	311100	5%

Brasile	276800	5%
Cina	223900	4%

Fonte: World Nuclear Association, maggio 2024.

Tuttavia, la produzione di uranio rimane altamente concentrata. Nel 2022, i principali produttori sono stati::

Figura 4: Principali produttori di uranio nel 2022

Paese	Tonnellate (U)
Kazakistan	21227
Canada	7351
Namibia	5613
Australia	4553
Uzbekistan (stime)	3300
Russia	2508
Niger	2020
Cina (stime)	1700
India (stime)	600

Fonte: World Nuclear Association, maggio 2024.

Nel 2022, il Kazakistan da solo ha realizzato il 43% della produzione globale di uranio, seguito dal Canada (15%) e dalla Namibia (11%). Sebbene le relative risorse siano abbondanti, per soddisfare la crescente domanda la produzione deve aumentare. Con l'aumento dell'adozione dell'energia nucleare, l'estrazione dell'uranio svolgerà un ruolo sempre più determinante nel garantire la stabilità energetica globale.

L'uranio sta tornando in auge e, grazie alla sua impareggiabile densità energetica e alla sempre maggiore domanda, rappresenta un'opportunità interessante per gli investitori che desiderano sfruttare il futuro dell'energia nucleare.

[1] Visualcapitalist, Energy Education, World Nuclear Association, 2023.
[2] Commissione europea, 2022.
[3] Agenzia internazionale dell’energia.

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 – 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.

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.