Il mondo ha deciso: ad alimentare il futuro sarà il nucleare

Pubblicato il 3 luglio 2025

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- Nel corso delle conferenze delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici del 2023 e 2024, 31 paesi si sono impegnati a triplicare la capacità nucleare.
- Il presidente Trump ha firmato decreti esecutivi per quadruplicare la capacità nucleare degli Stati Uniti entro il 2050.
- La Cina sta effettuando ingenti investimenti in nuovi reattori nucleari, ma anche altri paesi, come il Regno Unito e la Francia, stanno facendo annunci importanti.
- Prodotti correlati WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Il sostegno politico all'energia nucleare è aumentato notevolmente. In tutto il mondo, i governi stanno prendendo sempre più coscienza del ruolo cruciale dell'energia nucleare per soddisfare la crescente domanda di elettricità e raggiungere gli obiettivi climatici. Si tratta di un cambiamento particolarmente sorprendente perché, per molti anni, il settore è stato vittima di mancanza di sostegno o, addirittura, di una totale opposizione. Il rinnovato slancio sta generando un notevole entusiasmo nei mercati. Questo post illustra i principali cambiamenti politici adottati dai paesi e le organizzazioni influenti a favore dell'espansione dell'energia nucleare[1].

Nazioni Unite, 1 dicembre 2023

COP 28: lancio della dichiarazione per triplicare la produzione di energia nucleare

La dichiarazione è stata firmata da 25 paesi, guidati da Stati Uniti, Regno Unito, Francia, Giappone, Canada e altri. Per raggiungere gli obiettivi climatici, le nazioni si sono impegnate a triplicare la capacità nucleare globale entro il 2050.

Questo rappresenta il primo importante sostegno multilaterale all'energia nucleare in qualità di mezzo essenziale per riuscire ad azzerare le emissioni nette, esortando le istituzioni finanziarie internazionali (come la Banca mondiale) a includere il nucleare nelle politiche di prestito relative al settore energetico.

Nazioni Unite, 13 novembre 2024

COP29: ampliamento dell'impegno relativo al nucleare

El Salvador, Kazakistan, Kenya, Kosovo, Nigeria e Turchia hanno aderito alla dichiarazione, portando a 31 il numero totale dei paesi che formano la “Coalizione globale degli ambiziosi”. L'energia nucleare è stata oggetto di un'importante decisione della COP, che ne ha riconosciuto la necessità per il conseguimento dell'obiettivo di 1,5 °C; contemporaneamente, gli Stati Uniti hanno presentato una tabella di marcia per la distribuzione di 200 GW di energia nucleare entro il 2050, mentre le istituzioni finanziarie globali hanno iniziato a sostenere lo sviluppo del settore.

Banca mondiale, giugno 2025.

Preparare il terreno per maggiori finanziamenti al nucleare

La Banca mondiale ha posto fine al divieto pluridecennale (che è terminato il 12 giugno 2025) sul finanziamento dell'energia nucleare, sostenendo ora il prolungamento della vita utile dei reattori esistenti e accelerando la diffusione dei reattori modulari di piccole dimensioni (SMR) nei paesi in via di sviluppo. Questo apre un percorso fondamentale per il finanziamento del nucleare nel sud del mondo, in linea con l'obiettivo della COP28 di triplicare la relativa capacità globale, e segna una svolta storica nella politica energetica internazionale, legittimando il nucleare come strumento di sviluppo.

Stati Uniti, 23 maggio 2025

Decreti esecutivi degli Stati Uniti per quadruplicare la capacità nucleare

Il presidente Trump ha firmato diversi decreti esecutivi per quadruplicare la capacità nucleare degli Stati Uniti (da circa 100 GW a 400 GW), accelerare la messa in funzione di 10 nuovi reattori di grandi dimensioni entro il 2030 e dare priorità alla distribuzione di reattori avanzati, tra cui gli SMR, i microreattori e le tecnologie di quarta generazione.

Questa rappresenta l’azione più decisa degli Stati Uniti sul nucleare da decenni, con una drastica riduzione dei tempi di autorizzazione (massimo 18 mesi), il ripristino dei cicli del combustibile nazionali, la riforma della Nuclear Regulatory Commission e l’integrazione dell’energia nucleare nelle strategie relative a sicurezza nazionale, indipendenza energetica e tecnologie pulite.

Regno Unito, 10 giugno 2025

Avvio del più grande programma di sviluppo nucleare degli ultimi decenni

Il governo britannico stanzia 14,2 miliardi di sterline per la centrale nucleare di Sizewell C (3,2 GW, in grado di fornire energia a circa 6 milioni di abitazioni), scegliendo Rolls-Royce SMR come tecnologia preferita per i reattori modulari di piccole dimensioni del Regno Unito, con la messa in funzione che dovrebbe avvenire entro la metà del prossimo decennio.

Si tratta di iniziative fondamentali nell’ambito della strategia nucleare del Paese, che punta a raggiungere i 24 GW entro il 2050, con l'obiettivo di ottenere l'indipendenza energetica, creare decine di migliaia di posti di lavoro qualificati e rilanciare la leadership britannica nel settore, inaugurando un'“età dell'oro del nucleare” con tecnologie su larga scala e modulari.

Cina, giugno 2025

Il più grande programma dedicato ai reattori nucleari al mondo

- I reattori attualmente operativi sono 58 (56.930 megawatt elettrici (Mwe), la terza capacità al mondo dopo Stati Uniti e Francia).
- Nel 2010, la capacità operativa era di 10.065 MWe, con una crescita superiore a cinque volte in 15 anni.
- 32 reattori in fase di costruzione (34.235 MWe).
- Autosufficienza nella progettazione e costruzione dei reattori.
- Politica di esportazione della tecnologia nucleare a livello globale.

Francia, giugno 2025

Passaggio dalla chiusura alla realizzazione di potenziali nuovi reattori

- Attualmente dispone di 57 reattori operativi (63.000 MWe – seconda al mondo dopo gli Stati Uniti).
- La capacità è rimasta sostanzialmente stabile negli ultimi 3 decenni.
- 2023: abbandono del piano di riduzione della quota di energia nucleare, passando dal 70% al 50%.
- Annuncio di piani per la costruzione di 6 nuovi reattori, con la possibilità di realizzarne altri 8.

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

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

1. L’uranio è il combustibile dell’energia nucleare e il suo deficit di offerta è destinato ad ampliarsi con l’aumento della capacità installata. L'NCLR investe in questa categoria.
2. Costruire più reattori significa produrre un maggior numero di componenti, come le turbine, e incrementare le attività di manutenzione dell’infrastruttura. Ecco perché le società midstream diventeranno ancora più importanti. L'NCLR investe in questa categoria.
3. Si parla molto di nuove tecnologie, come i reattori modulari di piccole dimensioni (SMR). Quest'anno, i titoli delle società che stanno sviluppando SMR sono stati tra quelli con la performance migliore all'interno del tema. L'NCLR investe in questa categoria.

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. La strategia include inoltre gli innovatori che si adoperano per le tecnologie nucleari di nuova generazione, come i reattori modulari di piccole dimensioni e la ricerca sulla fusione, entrambi destinati a vivere una crescita significativa.

Attenzione alla purezza

La selezione e la ponderazione dei titoli si basano sull'esposizione dei ricavi alla catena del valore dell'uranio e dell'energia nucleare. Le 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.

[1]Fonti: World Nuclear Association, World Nuclear News, Dipartimento dell'energia degli Stati Uniti, giugno 2025. COP è la Conferenza delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici.

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.

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.