Thematic outlook: le opportunità abbondano, per chi osserva attentamente

Pubblicato il 19 marzo 2026

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- Il settore energetico rimane un motore fondamentale, con una forte convinzione nell'ambito dei metalli strategici e dell'energia nucleare.
- La frammentazione geopolitica sta alimentando la spesa per la difesa e ridefinendo le catene di approvvigionamento critiche.
- Gli investimenti tecnologici si concentrano sulle infrastrutture, tra cui l'intelligenza artificiale fisica, i progressi nel campo quantistico e i centri dati.
- Prodotti correlati WisdomTree Strategic Metals and Rare Earths Miners UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Renewable Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Physical AI, Humanoids and Drones UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Quantum Computing UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree New Economy Real Estate UCITS ETF – USD Acc Scopri di più

Siamo a metà del XV secolo. In un piccolo laboratorio di Magonza, Johannes Gutenberg mette insieme caratteri metallici mobili, inchiostro e un torchio per il vino per creare qualcosa di radicalmente nuovo: il torchio calcografico. La sua rilevanza non appare subito evidente, ma nel tempo la conoscenza smette di essere copiata a mano. Si moltiplica, si diffonde e dà forma a nuove attività intellettuali. Dalla scienza alla letteratura, dalla filosofia alla politica, la stampa trasforma non solo la comunicazione, ma il mondo intero.

Oggi, innovazioni come l’intelligenza artificiale (IA) possono apparire senza precedenti. Magari lo sono davvero. O forse ogni generazione si trova di fronte a tecnologie che, in quel momento, lo sembrano. Il cambiamento in sé non è una novità. La novità risiede nella possibilità di accedervi. Gli investitori possono ora esporsi a innovazioni in grado di cambiare il mondo sin dalle prime fasi del loro sviluppo, grazie a una vasta e crescente gamma di opportunità di investimento.

Il nostro ultimo Outlook tematico si concentra su tre aree fondamentali: aggiunta di energia, geopolitica e tecnologia. Questo post riassume i messaggi chiave dell’analisi.

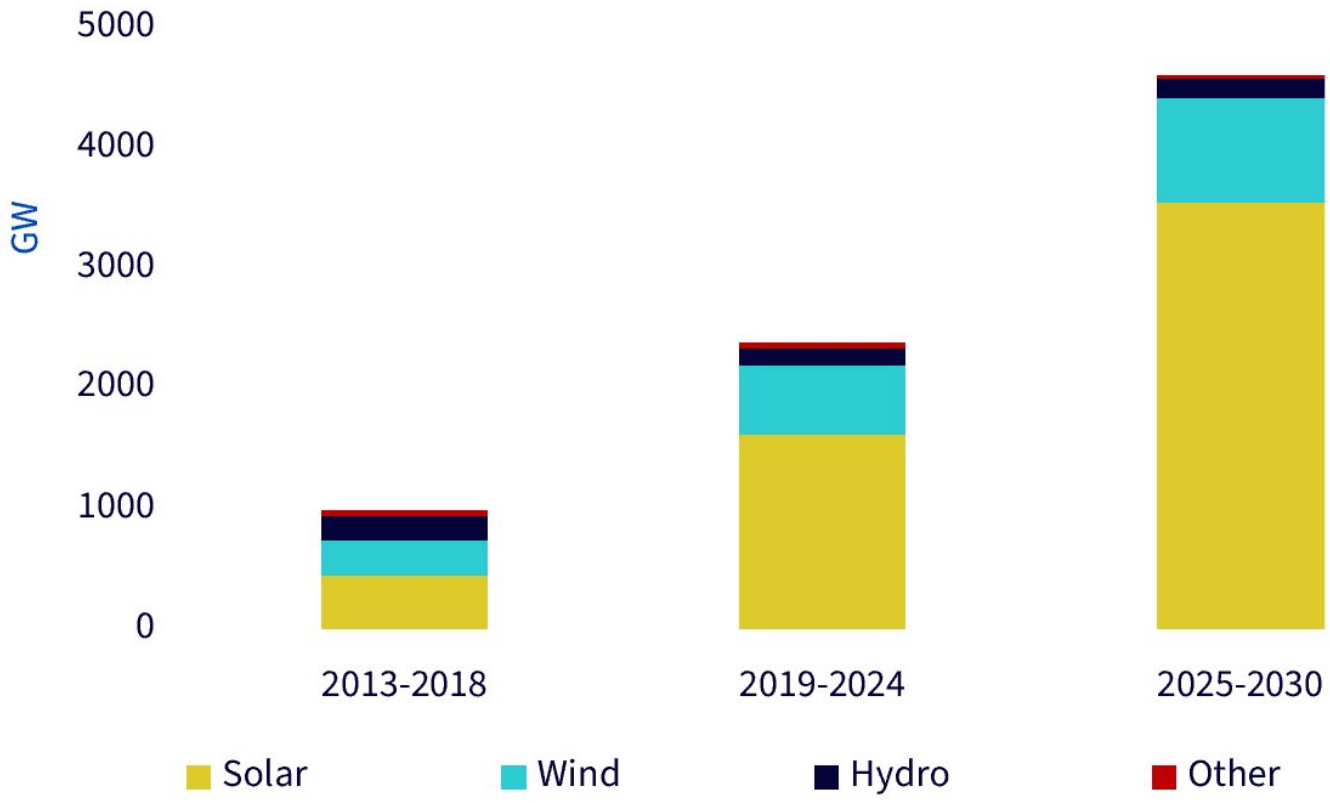
Aggiunta di energia

La domanda di energia elettrica è in aumento parallelamente all’elettrificazione, alle infrastrutture per l’IA e alla politica industriale. Gli elementi di terre rare sono al centro di questo sviluppo. Le loro proprietà

magnetiche migliorano l'efficienza delle turbine eoliche. Potenziano i motori dei veicoli elettrici e migliorano le prestazioni delle batterie. Sono utilizzati anche negli elettrolizzatori e in altre tecnologie pulite. L'analisi dell'Agenzia internazionale dell'energia lascia presagire un forte aumento della domanda di tecnologie pulite nel prossimo decennio, che richiederà un incremento significativo di offerta primaria. Con una produzione concentrata e lo sviluppo di nuove capacità che avviene lentamente, la crescita strutturale della domanda dovrebbe creare un vento favorevole persistente per le terre rare e per molti altri metalli strategici.

Anche l'energia nucleare sta rapidamente diventando una componente fondamentale del mix energetico. Alla fine del 2025, il governo degli Stati Uniti, Brookfield e Cameco hanno annunciato una partnership strategica incentrata sulla tecnologia dei reattori Westinghouse, che preannuncia nuovi piani di costruzione su larga scala. I mercati azionari hanno reagito con forza. Con 31 paesi che si sono impegnati a triplicare la capacità nucleare globale entro il 2050, si prevede che l'attuale portafoglio di progetti in cantiere si espanderà rapidamente. Pertanto, man mano che i governi tradurranno i propri impegni in piani concreti, la catena del valore dell'uranio e del nucleare continuerà probabilmente a reagire positivamente, come ha fatto lo scorso anno.

Figura 1: Aumento della capacità globale delle energie rinnovabili



Fonte: IEA, rapporto Renewables, ottobre 2025. "Other" (Altro) comprende l'energia idroelettrica, la bioenergia, l'energia geotermica, l'energia solare a concentrazione e l'energia marina. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

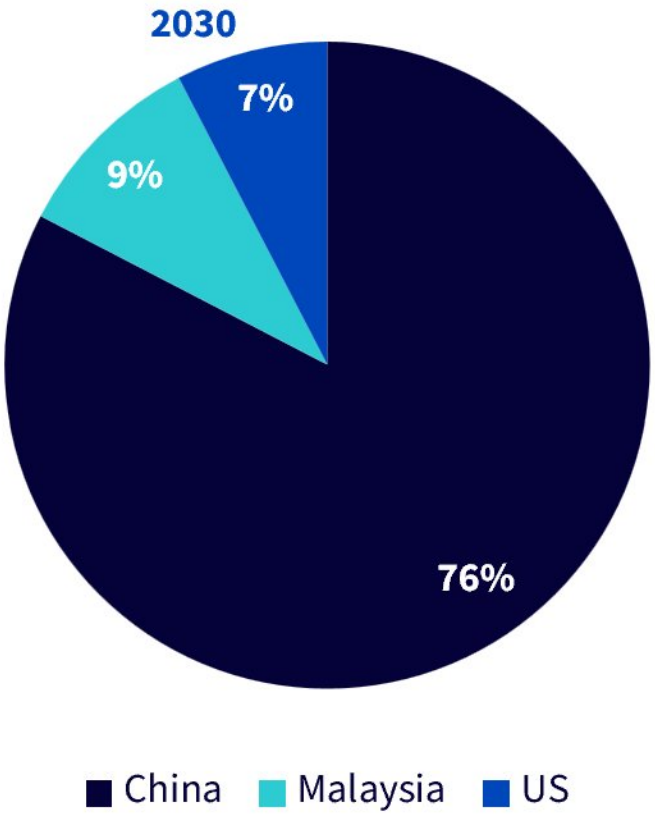
Il settore delle energie rinnovabili continua ad ampliarsi oltre i tradizionali impianti eolici e solari. La serie di annunci effettuati da Bloom Energy nel 2025, tra cui importanti partnership legate ai centri dati per l'IA e un bilancio rinforzato, ha messo in luce la crescente domanda di soluzioni energetiche affidabili e a basse emissioni di carbonio. Le celle a combustibile a idrogeno e altre tecnologie distribuite stanno attirando l'attenzione, dato che coloro che sfruttano l'energia danno priorità a resilienza e sicurezza energetica. Con l'aumento della domanda globale di elettricità e l'allentamento delle condizioni di finanziamento, nel panorama delle energie rinnovabili stanno emergendo nuovi modelli di business e nuovi leader.

Si prevede che, nel corso del prossimo anno, l'espansione del settore energetico rimarrà una forza trainante per molti temi.

Geopolitica

In precedenza abbiamo sottolineato l'importanza delle terre rare e dei metalli strategici nel contesto dell'approvvigionamento energetico. Questi elementi presentano inoltre una chiara dimensione geopolitica. A ottobre 2025, Stati Uniti e Australia hanno stipulato un accordo quadro congiunto per l'estrazione e la lavorazione dei minerali critici essenziali per la difesa e le tecnologie avanzate. L'accordo comprende investimenti, procedure di autorizzazione più rapide, costituzione di scorte e riciclo, il tutto finalizzato alla creazione di catene di approvvigionamento più resilienti. Il predominio della Cina nell'estrazione delle terre rare e, soprattutto, nella loro raffinazione si è consolidato nel corso di diversi decenni e si prevede che persista (cfr. figura 2). Nei paesi che dipendono da questi materiali, il rischio di concentrazione sta incoraggiando una riorganizzazione deliberata delle catene di approvvigionamento in base a criteri geopolitici.

Figura 2: Principali tre aziende per la raffinazione di terre rare nel 2030



Fonte: Agenzia Internazionale dell'Energia, Global Critical Minerals Outlook 2025. Tutti i dati sono espressi in kilotonnellate (kt). **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

A nostro avviso, la spesa per la difesa in Europa rimane un tema strutturale. Ad esempio, il gruppo cantieristico italiano Fincantieri ha annunciato un portafoglio ordini pari a 60 miliardi di euro, che garantisce visibilità sugli stessi per i prossimi 10 anni[1] . Questo dato riflette la forte domanda relativa alle loro capacità, particolarmente adatte alla guerra ibrida e asimmetrica. I governi si stanno impegnando in programmi di approvvigionamento pluriennali che non mirano ad affrontare un singolo conflitto, ma a rendere le proprie difese a prova di futuro. I segnali politici provenienti dagli Stati Uniti e le tensioni in prossimità dei confini europei hanno rafforzato l'attenzione del vecchio continente verso una maggiore autonomia in materia di difesa. Man mano che i bilanci vengono formalizzati e i contratti assegnati, la visibilità dei ricavi dovrebbe migliorare ulteriormente in diversi settori dell'industria della difesa europea.

L'importanza della difesa va oltre i confini europei. L'accordo multimiliardario siglato dalla Polonia con la sudcoreana Hanwha Aerospace dimostra come gli appalti stiano assumendo un carattere sempre più globale e, analogamente a quanto avviene in Europa, seguano un modello basato su partnership. I membri della NATO[2] si sono impegnati a raggiungere soglie di spesa per la difesa più elevate e diversi paesi le stanno già superando. I bilanci sono in aumento anche in alcune zone dell'Asia, in un contesto di crescenti tensioni regionali. Quello giapponese, che ha raggiunto la cifra record di 58 miliardi di dollari, ne è un

esempio3 . Con l’acuirsi della frammentazione, si prevede che gli investimenti nella difesa rimarranno strutturalmente elevati in tutte le regioni.

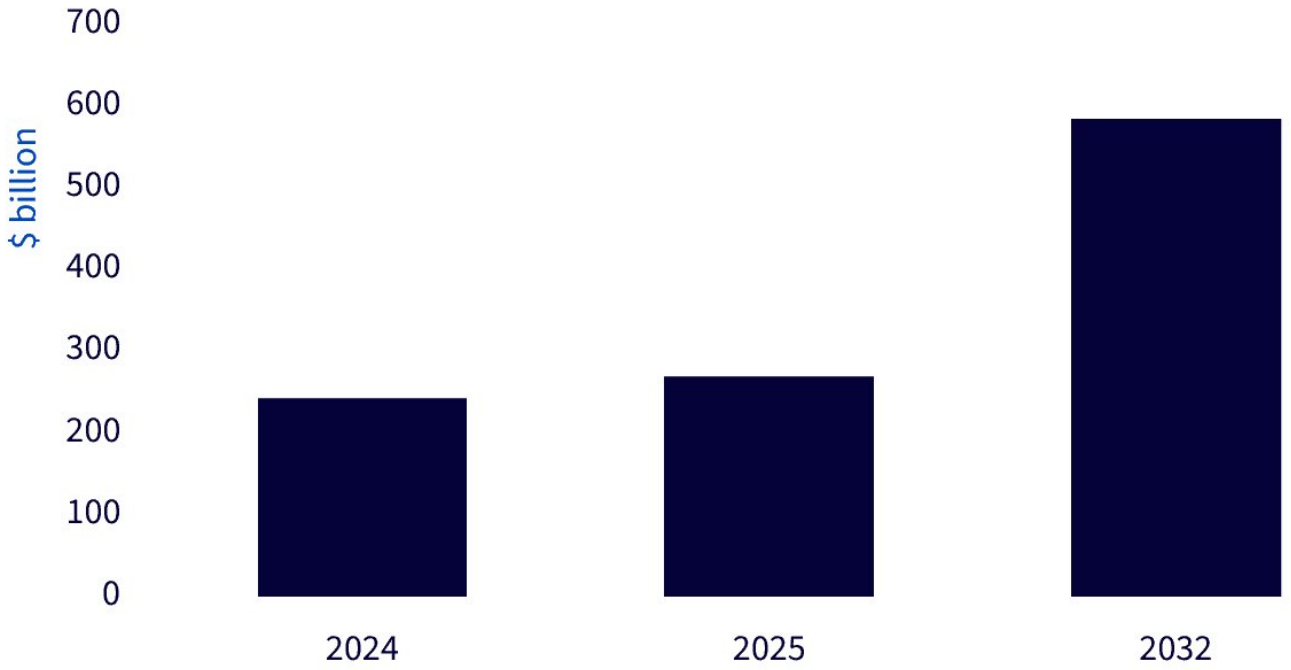
Nel 2026, le dinamiche geopolitiche continueranno a determinare l'andamento della spesa per la difesa in Europa, in Asia e altrove, e la corsa sfrenata dei vari paesi per accaparrarsi l’offerta di minerali critici proseguirà.

Tecnologia

La tecnologia rimane al centro del panorama tematico e, a nostro avviso, lo sviluppo delle infrastrutture è tutt'altro che completo. Al CES 2026[4] , Jensen Huang di Nvidia ha descritto l'IA fisica come giunta al suo “momento ChatGPT”, sottolineando il passaggio da sistemi che generano testo a macchine in grado di ragionare e agire nel mondo reale. Dai veicoli autonomi alla robotica, fino alle fabbriche intelligenti, l’IA è sempre più integrata nei processi fisici. Il rally del settore dei semiconduttori nel 2025 rispecchiava questa profondità. Le GPU[5] di Nvidia e la memoria ad alta velocità di Micron illustrano come la domanda si estenda a più livelli dell’hardware. Con l’affermarsi dell’IA nelle applicazioni industriali e di mobilità, si prevede che gli investimenti in capitali nel settore dei chip, dei sensori e dei sistemi di automazione rimangano sostenuti.

Anche l'informatica quantistica sta procedendo con costanza in linea con la sua roadmap. Alla fine del 2025, IonQ ha annunciato livelli record di accuratezza in operazioni quantistiche fondamentali; questo rappresenta un passo importante nella riduzione degli errori di calcolo. IBM continua a perseguire l'obiettivo di realizzare sistemi fault tolerant commercialmente validi entro la fine del decennio, mentre altri leader del settore tecnologico stanno investendo massicciamente nei propri approcci. Le tempistiche rimangono incerte ed è naturale aspettarsi volatilità. Tuttavia, i progressi sono evidenti e il mondo è già entusiasta dei potenziali casi d’uso dei computer quantistici in settori quali la scoperta di nuovi farmaci e la scienza dei materiali. L’informatica quantistica potrebbe essere ancora nelle prime fasi del suo ciclo di sviluppo, ma le conquiste della ricerca e gli investimenti aziendali dovrebbero mantenere il tema al centro dell’attenzione degli investitori nel 2026.

Figura 3: Il mercato globale dei centri dati potrebbe registrare un tasso annua di crescita composto dell'11,% tra il 2025 e il 2032



Fonte: Fortune Business Insights, dicembre 2025. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Lo sviluppo dei centri dati rappresenta la spina dorsale fisica di questa espansione tecnologica. L'acquisizione di DigitalBridge da 4 miliardi di dollari da parte di SoftBank alla fine del 2025 ha sottolineato il valore strategico delle infrastrutture digitali[6]. L'IA richiede energia, sistemi di raffreddamento, connettività in fibra ottica e immobili specializzati. Aziende come Digital Realty ed Equinix, insieme a gruppi immobiliari diversificati che si stanno espandendo nel settore dei centri dati, godono di una posizione favorevole per trarne vantaggio. Con l'allentamento dei tassi di interesse e l'aumento della domanda di energia elettrica, le condizioni di finanziamento stanno diventando più favorevoli. A nostro avviso, l'ecosistema dei centri dati rimane una delle espressioni più evidenti del tema delle infrastrutture per l'IA.

Si prevede che nel 2026 gli investimenti nel settore tecnologico continueranno a concentrarsi sulla realizzazione dei sistemi che daranno impulso alla prossima fase di innovazione.

Conclusione

Il 2025 è stato un anno positivo per gli investitori tematici, con molte idee ben fondate che hanno generato rendimenti interessanti. A nostro avviso, il 2026 offre un ventaglio di opportunità altrettanto ampio. I settori di cui siamo più convinti sono i metalli strategici e le terre rare, insieme all'uranio e all'energia nucleare, seguiti dalla difesa e da aree selezionate dell'infrastruttura tecnologica come l'IA fisica. Allo stesso tempo, restiamo aperti a nuovi temi che potrebbero emergere nel corso dell'anno.

Si tratta di un periodo interessante per gli investimenti tematici. Non solo perché il cambiamento è costante, ma anche perché l'accesso ai relativi investimenti non è mai stato così ampio.

1. Fincantieri, dicembre 2025.
2. Organizzazione del trattato dell’Atlantico del Nord.
3. Al Jazeera, dicembre 2025.
4. Consumer Electronics Show.
5. Unità di elaborazione grafica.
6. DigitalBridge, dicembre 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.

Solo per clienti professionali. Le informazioni contenute nel presente documento sono fornite a titolo meramente informativo e non costituiscono né un'offerta di vendita né una sollecitazione di un'offerta di acquisto di titoli o azioni. Il presente documento non deve essere utilizzato come base per una qualsiasi decisione d'investimento. Gli investimenti possono aumentare o diminuire di valore e si può perdere una parte o la totalità dell'importo investito. Le performance passate non sono necessariamente indicative di performance future. 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.

L'applicazione di regolamenti e leggi fiscali può spesso portare a una serie di interpretazioni diverse. Eventuali punti di vista o opinioni espresse in questa comunicazione rappresentano le opinioni di WisdomTree e non devono essere interpretate come consulenza normativa, fiscale o legale. WisdomTree non fornisce alcuna garanzia o dichiarazione circa l'accuratezza di qualsiasi punto di vista o opinione espressa in questa comunicazione. Qualsiasi decisione di investimento dovrebbe essere basata sulle informazioni contenute nel prospetto appropriato e dopo aver richiesto una consulenza finanziaria, fiscale e legale indipendente.

Il presente documento non è, e in nessun caso deve essere interpretato come, una pubblicità o qualsiasi altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni o titoli negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli Stati Uniti. Né il presente documento né alcuna copia dello stesso devono essere acquisiti, trasmessi o distribuiti (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti.

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.