Trump promuove la rinascita del nucleare

Pubblicato il 6 giugno 2025

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- Gli ordini esecutivi di Trump mirano a porre l'energia nucleare al centro della futura strategia energetica americana.
- I mercati hanno reagito positivamente, considerando l'iniziativa come un catalizzatore per una crescita duratura del settore.
- I guadagni registrati lungo tutta la catena del valore dell'uranio e dell'energia nucleare evidenziano le opportunità per gli investitori.
- Prodotti correlati WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Megatrends UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

“Se un giorno si potesse controllare a piacimento il tasso di disintegrazione dei radioelementi, si potrebbe ottenere un'enorme quantità di energia da una piccola quantità di materia.” – Ernest Rutherford, fisico britannico considerato il padre della fisica nucleare per il suo contributo alla teoria della struttura atomica (1904).

La storia dell'energia nucleare ha origine nell'antica concezione greca secondo cui tutta la materia è costituita da atomi indivisibili. Ma è solo tra la fine del XIX e l'inizio del XX secolo che gli scienziati iniziarono a svelare i segreti dell'atomo. Nel 1896 Henri Becquerel scoprì la radioattività, seguito dal lavoro di Marie e Pierre Curie sull'isolamento degli elementi radioattivi. Gli esperimenti di Ernest Rutherford rivelarono poi il nucleo dell'atomo, gettando le basi per le reazioni nucleari.

La vera svolta avvenne nel 1938, quando gli scienziati tedeschi Otto Hahn e Fritz Strassmann scoprirono la fissione nucleare, ovvero la scissione del nucleo di un atomo per liberare energia. Questa scoperta portò al primo reattore nucleare nel 1942, sotto la supervisione di Enrico Fermi a Chicago. Inizialmente utilizzata per scopi bellici, l'energia nucleare trovò presto applicazioni pacifiche, alimentando case e città. Il potenziale immaginato da Rutherford era ormai reale: una forza trasformativa per la scienza e la società.

Ma il percorso dell'energia nucleare è stato tutt'altro che lineare. Incidenti di alto profilo hanno scatenato le proteste dell'opinione pubblica e hanno portato a interruzioni diffuse, soprattutto dopo Fukushima nel 2011.

Nelle nostre prospettive tematiche di quest'anno, abbiamo notato come questa situazione stia iniziando a cambiare. Le grandi aziende tecnologiche stanno investendo massicciamente nel nucleare per alimentare i centri dati ad alto consumo energetico. Avevamo anche ipotizzato che Trump potesse rivestire un ruolo,

in quanto la deregolamentazione consente un'innovazione più rapida e aumenta la necessità di fonti energetiche sostenibili.

Ora Trump ha fatto una mossa coraggiosa e i mercati mostrano interesse.

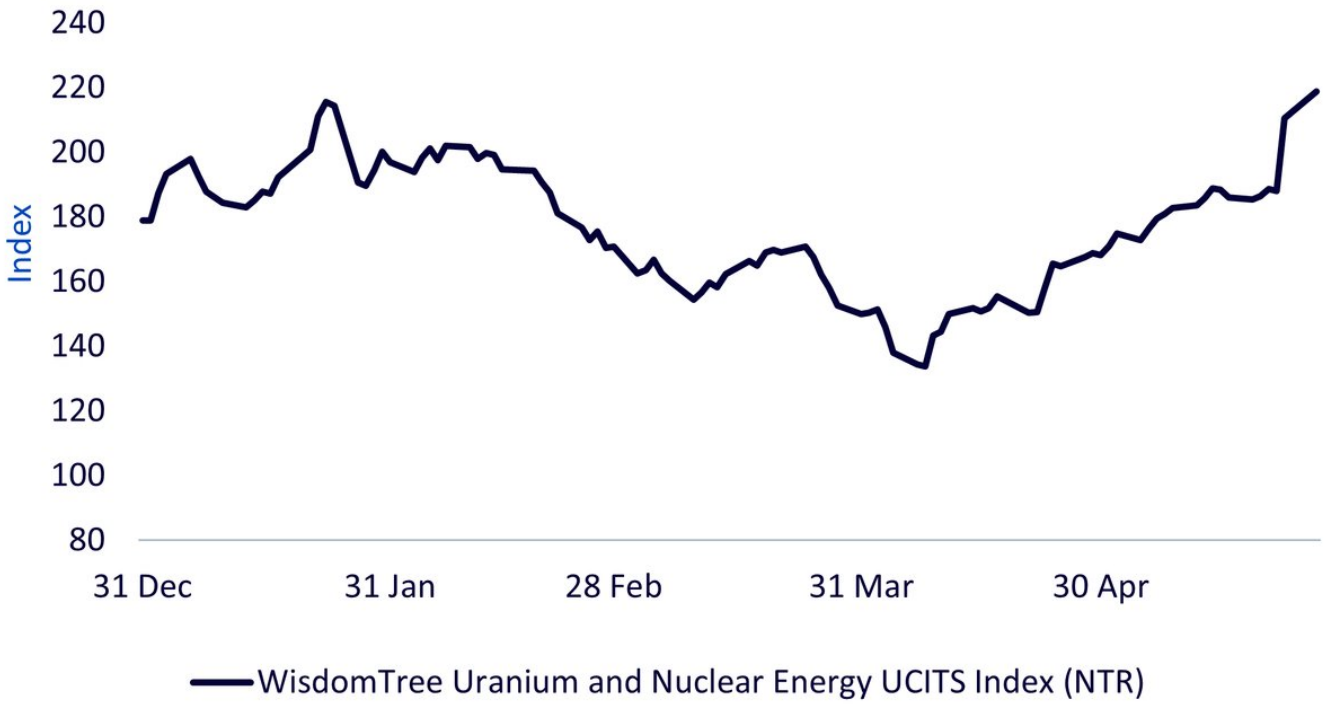
Gli ordini esecutivi di Trump

Il 23 maggio 2025 il Presidente Donald Trump ha firmato una serie di ordini esecutivi volti ad espandere drasticamente la capacità energetica nucleare degli Stati Uniti e a riaffermare la leadership americana nel settore. Sotto la bandiera del Reinvigorating the Nuclear Industrial Base, Trump ha fissato un obiettivo ambizioso: quadruplicare la capacità nucleare da 100 gigawatt a 400 gigawatt entro il 2050. Ciò include piani per l'aumento della potenza degli impianti esistenti, la costruzione di 10 nuovi reattori di grandi dimensioni entro il 2030 e riforme radicali del Dipartimento dell'Energia (DOE) e della Commissione di Regolamentazione Nucleare (NRC). Gli ordini esecutivi prevedono decisioni in materia di autorizzazioni entro 18 mesi per i nuovi reattori e una maggiore flessibilità nella sperimentazione e nell'impiego di tecnologie nucleari avanzate.

La motivazione alla base della manovra è sia strategica che economica. Gli Stati Uniti hanno visto diminuire la loro quota nel panorama nucleare globale, con l'87% dei nuovi reattori realizzati su progetti stranieri a partire dal 2017. Gli ordini di Trump cercano di invertire questa tendenza rivitalizzando i cicli di combustibile nazionali, sostenendo lo sviluppo di piccoli reattori modulari e avanzati e ampliando la forza lavoro nel settore nucleare. L'iniziativa comprende anche sforzi per riavviare impianti chiusi per scopi di difesa e snellire le revisioni ambientali. Come ha osservato il Nuclear Energy Institute, queste misure sono vitali per l'indipendenza energetica e la sicurezza nazionale, posizionando l'energia nucleare al centro della futura strategia energetica americana[1].

La reazione del mercato fornisce un’indicazione chiara

Figura 1: La forte ripresa del tema del nucleare indica l'ottimismo del mercato



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dati al 28 maggio 2025, NTR indica il rendimento totale netto. **La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

La maggior parte dei temi con una significativa esposizione agli Stati Uniti ha dovuto affrontare venti contrari nel primo trimestre dell'anno, e l'uranio e l'energia nucleare non hanno fatto eccezione. Tuttavia, la ripresa del tema nel secondo trimestre è stata degna di nota. La reazione del mercato all'ordine esecutivo di Trump è stata straordinariamente positiva.

Per WisdomTree, la catena del valore dell'uranio e del nucleare si articola in tre segmenti: le società a monte (tipicamente i minatori e i produttori di combustibili nucleari come l'uranio), le società a valle (i fornitori di prodotti e servizi essenziali per l'industria nucleare) e gli innovatori (gli sviluppatori di tecnologie avanzate come i piccoli reattori modulari).

Osservando i titoli più performanti del WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS Index in base al rendimento complessivo da un anno all'altro, si nota un interessante mix di società:

Figura 2: I titoli più performanti del WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS Index per rendimento totale da un anno all'altro

	Rendimento totale	Categoria	Paese	Descrizione
Oklo	160%	Innovatori	Stati Uniti	Piccoli reattori modulari

Doosan Enerbility	158%	Società a valle	Corea	Apparecchiature per centrali elettriche
NuScale Power	97%	Innovatori	Stati Uniti	Piccoli reattori modulari
Centrus Energy	92%	Società a valle	Stati Uniti	Arricchimento dell'uranio
Rongfa	82%	Società a valle	Cina	Apparecchiature nucleari
ASP Isotopes	72%	Innovatori	Stati Uniti	Arricchimento isotopico
Boss Energy	70%	Società a monte	Australia	Estrazione dell'uranio
GE Vernova	48%	Innovatori	Stati Uniti	Piccoli reattori modulari
Woori Technology	46%	Società a valle	Corea	Apparecchiature per centrali elettriche
Air Liquide	29%	Innovatori	Francia	Gas industriali

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dati aggiornati al 28 maggio 2025. Rendimenti in USD. **La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.**

Dalla tabella precedente emerge chiaramente che l'interesse del mercato quest'anno si estende a un'ampia gamma di società, non solo ai minatori di uranio. Tra queste figurano anche le aziende produttrici di tecnologie nucleari avanzate, come i reattori modulari di piccole dimensioni. Molti di questi sviluppatori di tecnologie avanzate, come Oklo, non stanno ancora generando ricavi, poiché i reattori modulari di piccole dimensioni sono ancora nelle prime fasi di sviluppo, ma stanno attirando un forte interesse da parte degli investitori per il loro potenziale di trasformazione. I mercati guardano con sempre maggiore favore a queste aziende alla luce dell'ordine esecutivo di Trump, considerato un catalizzatore che potrebbe accelerare lo sviluppo e avere un impatto duraturo.

Sfruttare le opportunità con WisdomTree

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

Approccio alla catena del valore:

L'Exchange Traded Fund (ETF) si rivolge ai segmenti della catena del valore dell'uranio e del nucleare che generano maggior valore, compresi quelli destinati a crescere con l'accelerazione dell'adozione dell'energia nucleare. Questa catena del valore è composta da:

1. **Attività a monte (peso del 60%):** estrazione dell'uranio e produzione di altre materie prime per i reattori nucleari.
2. **Attività a valle (peso del 25%):** aziende coinvolte nella conversione, nell'arricchimento, nella produzione e nello stoccaggio dell'uranio, nonché quelle che forniscono infrastrutture, attrezzature e servizi critici all'industria nucleare.
3. **Innovatori (peso del 15%):** sviluppo di tecnologie avanzate come i piccoli reattori modulari e attività di ricerca e sviluppo nel campo della tecnologia della fusione.

Investendo in tutta la catena del valore del nucleare, gli investitori si espongono a settori consolidati come l'estrazione dell'uranio e le società a valle il cui ruolo è fondamentale per rendere l'uranio idoneo ai reattori. La strategia include anche gli innovatori alla guida delle tecnologie nucleari di prossima generazione, come i piccoli reattori modulari e la ricerca sulla fusione, che potrebbero registrare una crescita significativa.

Focus sulla 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 società a monte devono ricavare almeno il 50% dei loro ricavi dal tema, mentre per le società a valle è richiesto un minimo del 10%, una soglia che tiene conto del loro ruolo strategico nella catena del valore, riconoscendo al contempo i loro modelli di business diversificati. Le ponderazioni sono calibrate a favore delle società con una maggiore esposizione ai ricavi, nel rispetto dei limiti massimi e dei requisiti di liquidità.

Conclusioni

L'ordine esecutivo di Trump consolida il ruolo dell'energia nucleare tra le tecnologie tradizionali che dovrebbero alimentare il fabbisogno energetico mondiale in rapida crescita. Inoltre, segna un chiaro punto di inflessione nel sentiment, sulla base dello slancio iniziato con l'adozione del nucleare da parte delle aziende tecnologiche lo scorso anno. Riteniamo che la reazione del mercato sottolinei una forte opportunità per gli investitori nella catena del valore dell'uranio e dell'energia nucleare.

[1]World Nuclear News, 24 maggio 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. 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.