Perché l'entusiasmo del mercato nei confronti dell'uranio è giustificato

Pubblicato il 20 febbraio 2026

Mobeen Tahir
Director, Macroeconomics and Thematic Research

Principali insegnamenti

- La rinascita globale del nucleare sta accelerando, ma la capacità e i piani di investimento attuali rimangono ben al di sotto degli obiettivi a lungo termine.
- L'offerta di uranio è già limitata e destinata a ridursi ulteriormente, poiché l'esaurimento delle miniere, i lunghi tempi di consegna e gli elevati prezzi incentivanti limitano la nuova produzione.
- Questo squilibrio rafforza le prospettive a lungo termine per l'uranio e i produttori che sono in grado di beneficiare dell'aumento dei prezzi e dei nuovi investimenti.
- Prodotti correlati WisdomTree Uranium and Nuclear Energy UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

L'uranio è il combustibile che alimenta la rinascita del nucleare e i recenti movimenti di mercato indicano che gli investitori sono sempre più concentrati sulle sue prospettive future. Noi di WisdomTree condividiamo tale visione, dati i solidi fondamentali di questa materia prima ad alta densità energetica.

Il post spiega perché, nonostante i notevoli progressi compiuti negli ultimi due anni, la crescita dell'energia nucleare è solo agli inizi e, per raggiungere gli obiettivi globali, dovrà compiere ulteriori passi avanti. Inoltre, illustra le motivazioni fondamentali per cui l'uranio sta emergendo come investimento a lungo termine particolarmente interessante.

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

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

Approccio incentrato sulla catena del valore:

l'ETF (exchange-traded fund) 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:

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

- 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;
- 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, si ottiene 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 società upstream devono trarre almeno il 50% dei propri ricavi dal tema, mentre per le società midstream il requisito minimo è del 10%. Questa soglia tiene conto del loro ruolo strategico nella catena del valore, pur riconoscendo la diversificazione dei loro 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.

La rinascita del nucleare ha ancora molta strada da percorrere

Il nucleare è tornato saldamente nei programmi energetici globali. Trentuno paesi hanno deciso di triplicare la relativa capacità mondiale entro il 2050[1], con gli Stati Uniti che nello stesso periodo si sono impegnati a quadruplicare la propria[2], a testimonianza del crescente ruolo del nucleare per la sicurezza energetica, la decarbonizzazione e la stabilità delle reti.

Questa spinta è sempre più rafforzata dal settore privato. Le grandi aziende tecnologiche con centri dati in rapida espansione, tra cui Microsoft, Google, Amazon e Meta, stanno stipulando accordi a lungo termine per ottenere energia nucleare. Questi vanno da contratti legati ai reattori esistenti a impegni lungimiranti relativi ai reattori modulari di piccole dimensioni, con distribuzioni previste per l'inizio del prossimo decennio. Agli hyperscaler, il nucleare offre energia di base affidabile e disponibile in abbondanza, con basse emissioni e visibilità sui costi a lungo termine, rafforzando le ragioni strutturali a favore di una crescita sostenuta della domanda di energia nucleare e di uranio.

Figura 1: Capacità netta totale dei reattori operativi (MWe)

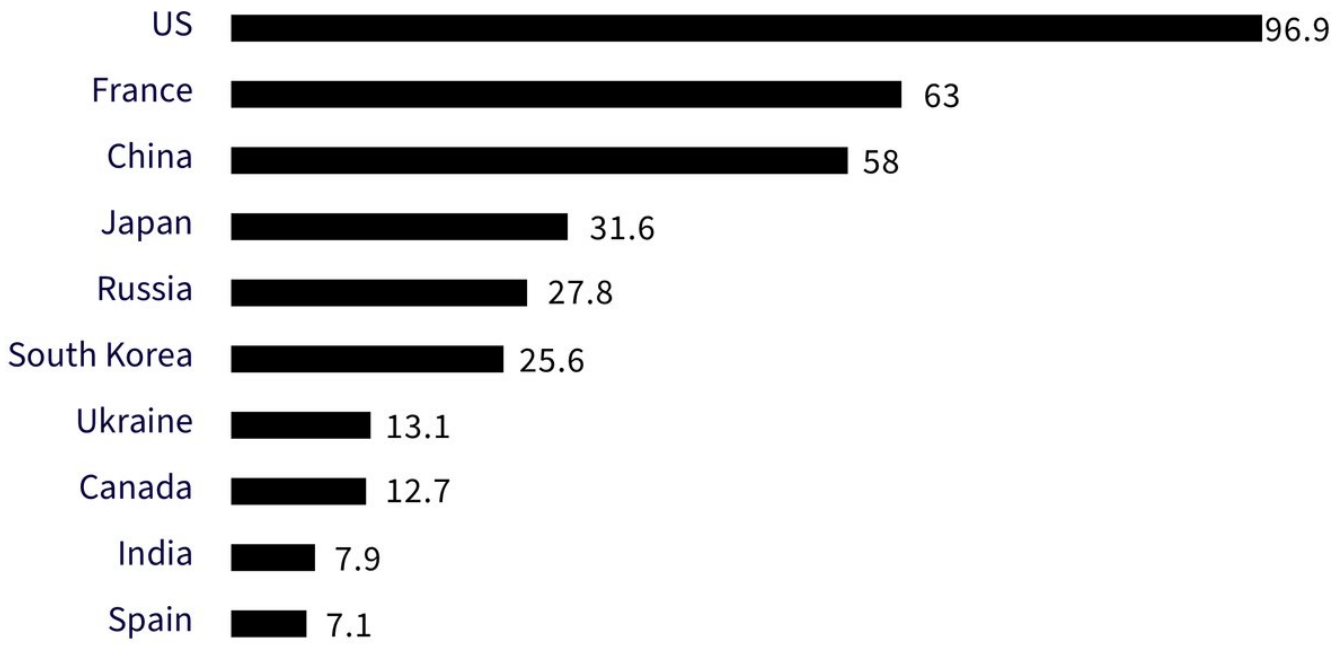
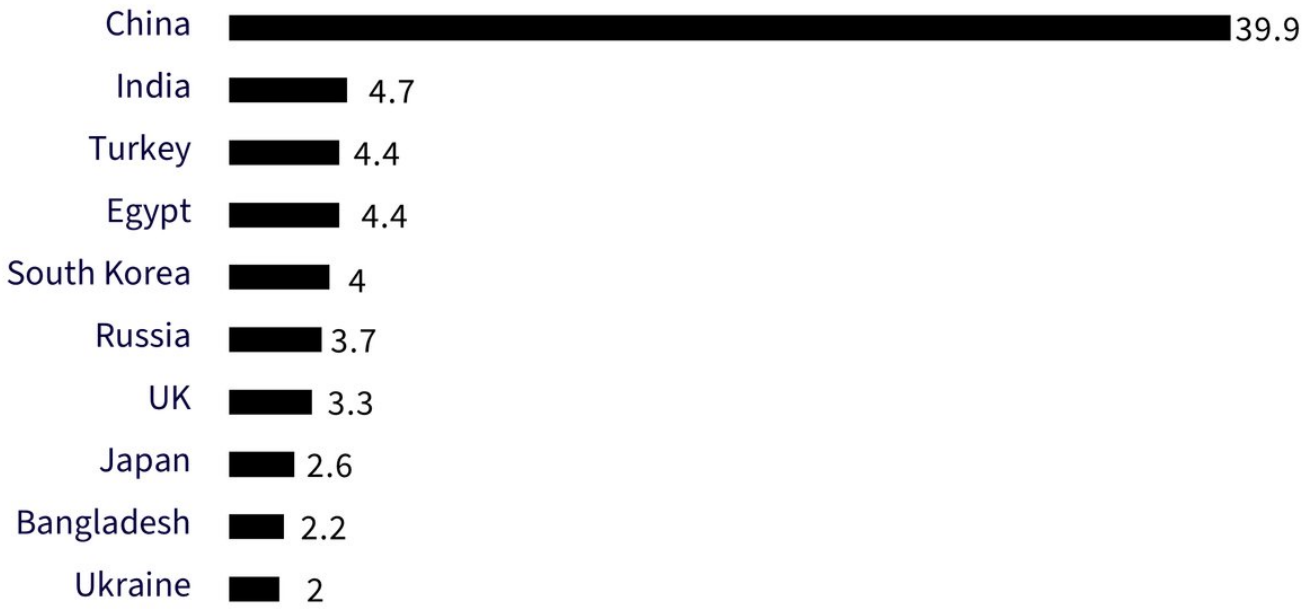


Figura 2: Capacità dei reattori in fase di costruzione (MWe)



Fonte: World Nuclear Association, gennaio 2026.

Tuttavia, l'attuale pipeline di nuova capacità nucleare rimane ben al di sotto di quanto necessario per soddisfare gli obiettivi globali. Attualmente nel mondo sono operativi 436 reattori, mentre quelli in fase di costruzione sono appena 74, di cui 38 in Cina[3]. I grafici in alto confrontano la capacità nucleare esistente con quella in fase di costruzione.

Noi di WisdomTree riteniamo che questi ambiziosi obiettivi in materia di capacità nucleare stiano appena iniziando a tradursi in impegni commerciali concreti e che i mercati non abbiano ancora pienamente scontato le implicazioni che ciò comporta per l'uranio e la più ampia catena del valore del nucleare. Un chiaro esempio è arrivato il 27 ottobre 2025, quando il governo degli Stati Uniti, Brookfield e Cameco hanno annunciato una partnership strategica incentrata sulla tecnologia dei reattori Westinghouse. L'accordo prevede almeno 80 miliardi di dollari di nuovi investimenti in tutti gli Stati Uniti, collocando il nucleare come pilastro fondamentale sia della sicurezza energetica che delle infrastrutture per l'intelligenza artificiale (IA).

Ciò che ha colpito è stata la reazione del mercato. Il giorno successivo, il prezzo delle azioni di Cameco è aumentato di quasi il 24%[4], a dimostrazione del fatto che sviluppi rilevanti e credibili nel settore nucleare possono ancora sorprendere gli investitori. Dinamiche simili sono state evidenti all'inizio di gennaio 2026, quando Centrus Energy ha registrato un rialzo dopo il sostegno del governo statunitense alla catena di approvvigionamento interna dell’uranio. Nel loro insieme, questi esempi evidenziano come le ambizioni politiche possano tradursi rapidamente in risultati rilevanti in termini di utili per le aziende esposte a segmenti critici dell'ecosistema nucleare.

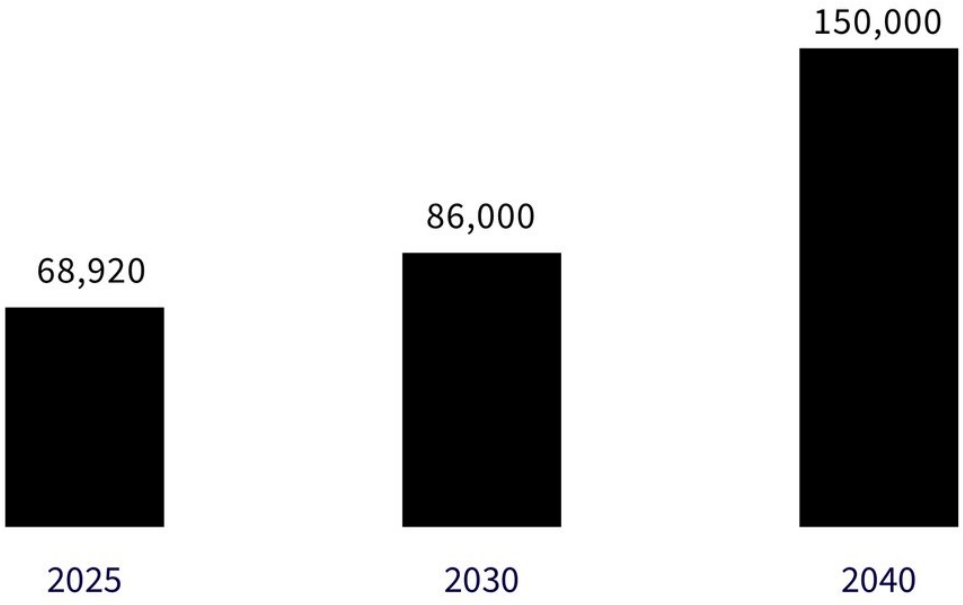
L'offerta di uranio dovrebbe essere significativamente insufficiente

Con l'espansione della capacità nucleare, la domanda globale di uranio è in aumento, mentre le dinamiche dell'offerta stanno diventando sempre più limitate. Si prevede che la domanda di reattori crescerà in modo costante nel prossimo decennio, ma l'attuale produzione è già insufficiente.

Secondo le stime, nel 2025 la produzione globale di uranio è stata di circa 60.000 tonnellate[5], al di sotto dell'attuale fabbisogno dei reattori. In futuro, le pressioni sull'offerta si intensificheranno; infatti, a causa dell'esaurimento delle risorse mature, la produzione delle miniere esistenti dovrebbe diminuire in modo significativo tra il 2030 e il 2040 e alcune stime suggeriscono che, in assenza di nuovi investimenti, la stessa potrebbe dimezzarsi.

La risposta da parte di nuove fonti di offerta è lenta. La messa in produzione delle miniere di uranio può richiedere fino a 16 anni[6] e si ritiene che i prezzi incentivanti necessari per sbloccare nuovi progetti siano ben al di sopra dei livelli attuali. Sebbene le stime varino, alcuni collocano il prezzo incentivante nella fascia compresa tra i 125 e i 150 USD/libbra[7]. Dopo una flessione, al 5 febbraio 2026 l’uranio viene scambiato intorno agli 87 USD/libbra[8], evidenziando il divario tra i prezzi attuali e il livello necessario per un’espansione significativa dell’offerta.

Figura 3: Domanda globale di uranio dei reattori (tonnellate)



Fonte: World Nuclear Association Nuclear Fuel Report 2025. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Perché è importante

L'uranio è il combustibile essenziale su cui si basa l'energia nucleare, un settore che sta registrando una nuova e crescente domanda sia da parte dei governi che del settore privato. Con la capacità nucleare globale destinata ad aumentare in modo significativo nei prossimi decenni, la domanda di uranio sta crescendo in un momento in cui l'offerta è già limitata e destinata a ridursi ulteriormente.

Questo squilibrio strutturale indica che l'offerta sul mercato rimarrà probabilmente insufficiente, incrementando la probabilità di un aumento dei prezzi incentivanti nel tempo. Per i produttori di uranio, l'aumento dei prezzi può tradursi in un miglioramento dei margini, un rafforzamento dei flussi di cassa e una maggiore visibilità sugli utili, data la necessità di nuovi investimenti per potenziare l'offerta. In questo contesto, i fondamentali a lungo termine giustificano la scelta strategica di esporsi non solo all'uranio stesso, ma anche alle società minerarie posizionate lungo il ciclo del combustibile nucleare, in modo da beneficiare di una risposta sostenuta dal lato dell'offerta.

[1] In occasione della Conferenza delle Nazioni Unite sui cambiamenti climatici (COP) del 2024.
[2] Decreti esecutivi del presidente Trump di maggio 2025.
[3] World Nuclear Association, febbraio 2026.
[4] Bloomberg, ottobre 2025.
[5] Uranium Insider, 2025.
[6] Yellow Cake, 2025.
[7] Nucnet.org, Financial Times, 2025.
[8] Trading Economics.

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:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree: 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

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.