Europas Nischenakteure in der Verteidigung

Veröffentlicht am 30. Mai 2025

Samuel Rines
Macro Strategist, Model Portfolios

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die europäischen Verteidigungsausgaben machten 2024 einen Sprung von 17 % und kurbelten die Nachfrage nach modernen Kompetenzen wie elektronischer Kampfführung und taktischer IT an.
- Unternehmen wie Chemring, INVISIO und MilDef sind gut positioniert, um von Europas militärischem Modernisierungsschub zu profitieren.
- WDEF bietet ein gezieltes Engagement in Europas Rüstungsaufschwung, da 70 % der derzeitigen Beteiligungen mehr als 50 % ihrer Umsatzerlöse aus dem Rüstungssektor erzielen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Mehr erfahren

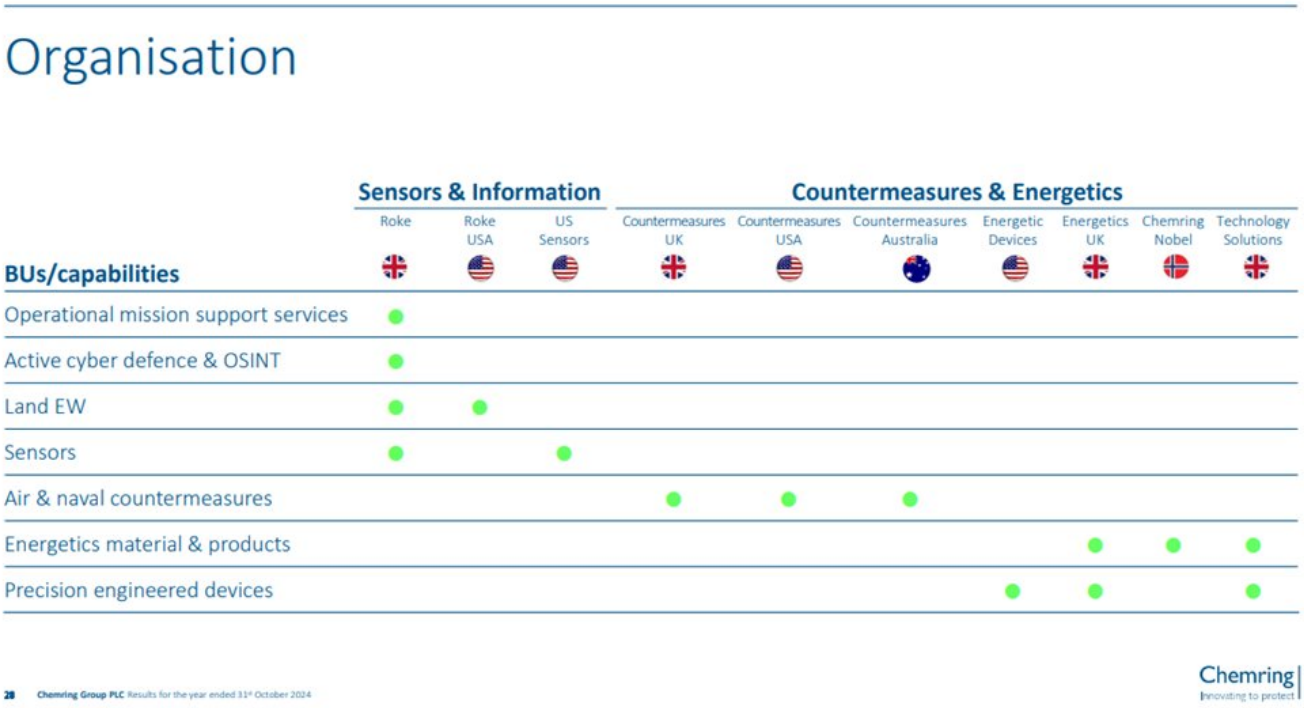
Der Einmarsch Russlands in die Ukraine löste ein Umdenken in der europäischen Verteidigungspolitik aus und die Drohung der Regierung Trump, Ressourcen zu verlagern, verstärkt die Dringlichkeit. Nach jahrzehntelang beschränkten Budgets stiegen die europäischen Militärausgaben 2024 um 17 % und erreichten damit ein Niveau wie seit dem Kalten Krieg nicht mehr[1]. Ein Teil der Ausgaben fließt in traditionelle Rüstungsgüter, dennoch erhöhen die Regierungen in ganz Europa auch die Investitionen in moderne Kompetenzen. Vor allem Nischenunternehmen, die auf die europäischen Modernisierungsprioritäten ausgerichtet sind, wie elektronische Kriegsführung, Soldatensysteme und taktische IT, verspüren starken Rückenwind. Daher dürften viele Small- bis Mid-Cap-Akteure maßgeblich von dem Modernisierungs- und Aufrüstungsschub profitieren.

Aufbau des digitalen Rückgrats moderner Armeen

Ein Beispiel ist Chemring. Das Unternehmen hat sich auf fortschrittliche Plastiksprengstoffe spezialisiert – ein Segment, in dem in Europa nur ein weiterer Anbieter (die staatliche französische Eurenco) konkurriert. Chemring profitiert von einem Beinahe-Duopol bei bestimmter Munition, d. h. dem Vorteil eines „gebundenen“ Markts mit begrenzten oder gar keinen Alternativen, da Länder bei sensibler Munition lokale Lieferanten bevorzugen. Chemring hat sich auch in der elektronischen Kriegsführung, in der Signalaufklärung und in der Cybersicherheit einen Platz erobert. Der Krieg in der Ukraine hat die überragende Rolle von Technologie auf dem Schlachtfeld nur noch deutlicher gemacht und die Nachfrage nach Lösungen wie Chemrings elektronischer Kampfführung steigen lassen. Vor Kurzem erhielt das Unternehmen Aufträge

aus Schweden, Litauen, Lettland, den VAE[2] und sogar von seinem ersten ostasiatischen Kunden (Japan). Kurz gesagt: Chemring nutzt die Wiederaufrüstung Europas an mehreren Fronten – von der Versorgung mit traditionellem Wehrmaterial (z. B. Abwehrmaßnahmen) bis hin zur Einführung hochmoderner elektronischer Kampfführungssysteme.

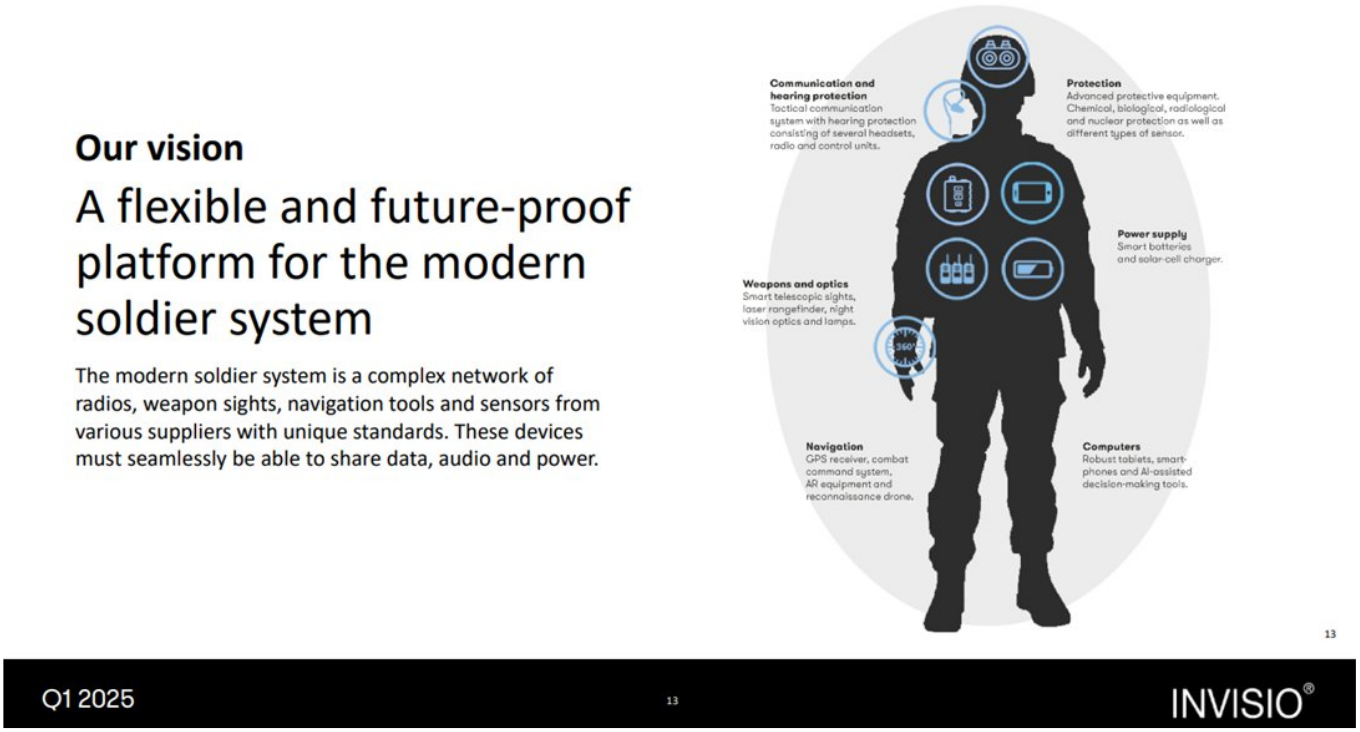
Abbildung 2: Produkt-Pipeline von Chemring – Anlegerpräsentation



Quelle: Anlegerpräsentation von Chemring, 17. Dezember 2024.

INVISIO ist Marktführer auf dem Gebiet der Kommunikations- und Gehörschutzsysteme für Soldaten, einem wichtigen Modernisierungsbereich, da europäische Streitkräfte in bessere „Soldatensysteme“ investieren. Zu den Kernprodukten von INVISIO gehören fortschrittliche Headset- und Kommunikationskits, mit denen Truppen in lärmintensiven Umgebungen klar kommunizieren und gleichzeitig ihr Gehör schützen können. Diese Technologien, die häufig eine durch künstliche Intelligenz (KI) unterstützte Rauschfilterung und digitale Signalverarbeitung aufweisen, verbessern das Situationsbewusstsein und die Überlebensfähigkeit der Soldaten auf dem modernen Schlachtfeld. Im Haushaltsumfeld nach der Krise in der Ukraine steigt die Nachfrage nach dieser Ausrüstung, da Armeen ihre Ausstattung an die Realität einer lauten, elektronisch geprägten Kriegsführung anpassen. Da europäische NATO[3]-Mitglieder und -Partner ihre Soldaten (nach den Koordinierungs- und Lärmproblemen in der Ukraine) mit fortschrittlicherer Kommunikationsausrüstung ausstatten wollen, ist INVISIO als spezialisierter Nutznießer der Modernisierungswelle der Streitkräfte gut positioniert.

Abbildung 2: Soldatensysteme von INVISIO – Anlegerpräsentation



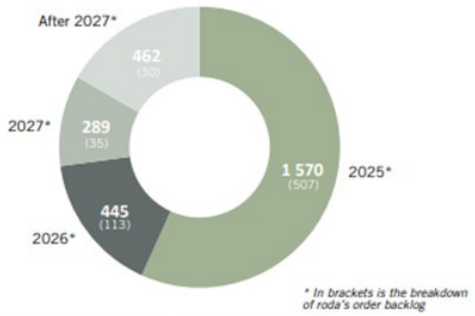
Quelle: Anlegerpräsentation von INVISIO, 6. Mai 2025.

MilDef Group, ein weiteres Mid-Cap-Unternehmen mit Sitz in Schweden, liefert das digitale Rückgrat für den Verteidigungssektor – robuste IT-Hardware, Software und Netzwerklösungen für Militär- und Sicherheitskunden. In der Praxis reichen die Produkte von MilDef von gehärteten Laptops, Servern und Switches bis zu taktischen Kommunikationssystemen, die in Panzern, gepanzerten Fahrzeugen, Kommandoposten und Marineschiffen eingesetzt werden können. Im Zuge der umfassenden Modernisierung der europäischen Streitkräfte (neue gepanzerte Fahrzeuge, aufgerüstete Kommando- und Kontrollsysteme, verbesserte Cyberabwehr) steigt die Nachfrage nach der IT-Ausrüstung von MilDef. Der Krieg in der Ukraine hat die entscheidende Bedeutung robuster Kommunikations- und Datenverarbeitungssysteme für die militärische Effektivität unterstrichen und europäische Aufrüstungsprogramme umfassen zunehmend wichtige Komponenten der „Digitalisierung“ – ein Bereich, in dem MilDef ein ausgewiesener Experte ist.

MilDef macht sich die europäischen Modernisierungsbemühungen zunutze. Beispielsweise konnte das Unternehmen einen Auftrag in Höhe von 200 Millionen SEK mit BAE Systems über die Lieferung stabiler Elektronik für neue CV90-Schützenpanzer an ein mitteleuropäisches Land verbuchen. Außerdem unterzeichnete das Unternehmen mit den schwedischen Streitkräften Hardwareverträge für taktische Kommunikationsausrüstung. Zur Vergrößerung seiner Reichweite expandiert MilDef in Schlüsselmärkten und erwarb im Jahr 2024 einen deutschen Anbieter von Militär-IT, um seine Position zu stärken.
Da NATO-Mitglieder wie Deutschland Hunderte von Milliarden für die Modernisierung ihrer Streitkräfte bereitstellen, ist MilDef mit seiner Kombination aus Fachwissen und lokaler Präsenz ein entscheidender Wegbereiter für die digitale Transformation der europäischen Militärs. Ganz zu schweigen davon, dass der Auftragsbestand des Unternehmens einen Eindruck von der Nachhaltigkeit des derzeitigen Aufschwungs bei den Verteidigungsausgaben vermittelt.

Abbildung 3: Auftragsbestand von MilDef

Order backlog by planned deliveries (SEK m)



* In brackets is the breakdown of roda's order backlog

The pie chart above shows future planned deliveries by year in SEK m and is based on MilDef's order backlog at the end of the period. The actual outcome may differ significantly from the above planned deliveries, above all due to delays.

Change in order backlog January–March 2025 (SEK m)

Order backlog as of January 1, 2025	**2,055**
Order intake January–March 2025	404
Sales January–March 2025	-340
Sales January–March 2025 not impacting order backlog	10
Order backlog acquired in the period	693
Currency effect in order backlog during the period	-56
Order backlog as of March 31, 2025	**2,766**

The table above presents the development of MilDef's order backlog in SEK m during the first three months, and the size of the components included, to arrive at the difference in the order backlog as of March 31, 2025 in comparison with January 1, 2025.

INTERIM REPORT JANUARY–MARCH 2025 6 MILDEF

Quelle: Anlegerpräsentation von MilDef, März 2025.

In die Renaissance der europäischen Rüstung investieren

Chemring, INVISIO und MilDef zeigen, wie die Renaissance der europäischen Rüstungsindustrie kleinere, agile Unternehmen hervorbringt, die sich auf die Anforderungen der modernen Kriegsführung spezialisiert haben. Jedes dieser Unternehmen ist auf ein Schlüsselthema ausgerichtet – sei es Abwehrmaßnahmen für die elektronische Kriegsführung, wichtige, von Soldaten getragene Technologie oder sichere taktische IT – dem die europäischen Streitkräfte bei der Erhöhung ihrer Ausgaben Priorität einräumen. Ihre aktuellen Wachstumsraten (von Chemrings prall gefülltem Auftragsbuch über INVISIOs Umsatzsprung bis hin zu den Rekordaufträgen von MilDef) spiegeln das Anfangsstadium eines anhaltenden Aufschwungs im europäischen Verteidigungsgeschäft wider.

Wer nicht nur auf die großen Rüstungskonzerne schaut, kann mit diesen Nischenanbietern gezielt auf den Rückenwind im europäischen Verteidigungssektor setzen. Da Europa seine Streitkräfte in den kommenden Jahren aufrüstet und modernisiert – unterstützt durch höhere Budgets, dringende operative Erkenntnisse aus der Ukraine und multilaterale Programme – werden Unternehmen wie Chemring, INVISIO und MilDef an vorderster Front des europäischen Verteidigungs-Superzyklus stehen.

Mit WisdomTree die Chancen in der europäischen Verteidigung nutzen

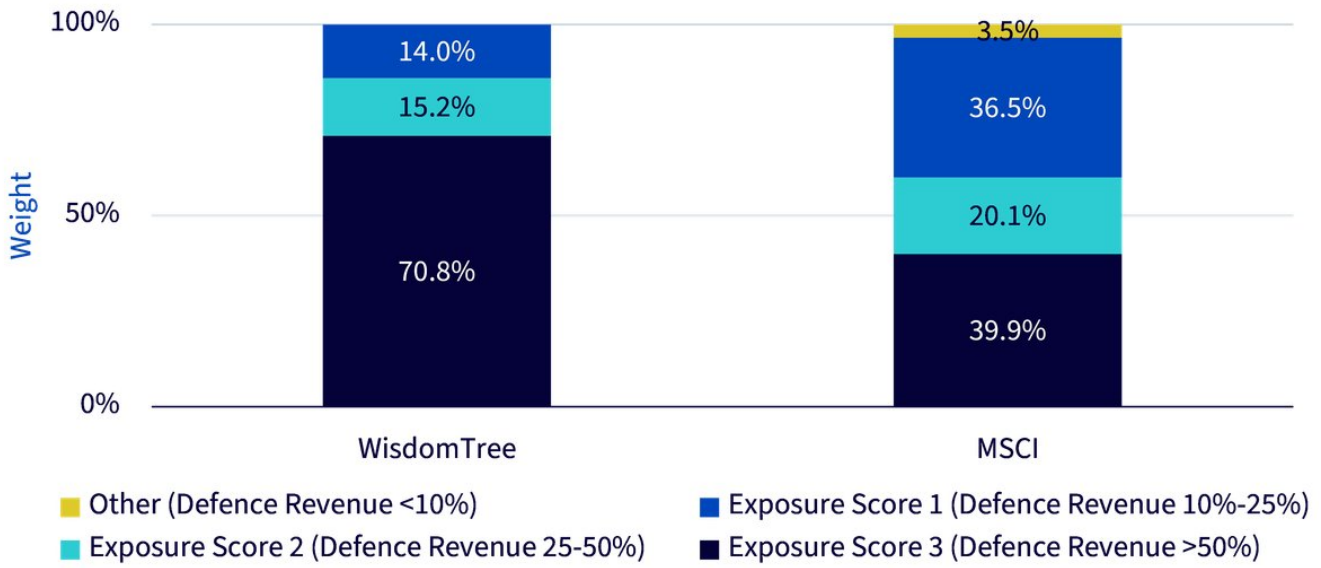
Das Narrativ der Wiederaufrüstung in Europa ist gewaltig. Der WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF), der weltweit erste börsengehandelte Fonds (ETF), der auf börsennotierte europäische Verteidigungstitel ausgerichtet ist, soll die Dynamik der europäischen Wiederaufrüstung erfassen. Einzelne Aktien wie Chemring, INVISIO oder MilDef verkörpern jeweils nur einen kleinen Teil der Chancen, während die großen Rüstungskonzerne das Einzeltitelrisiko dominieren. WDEF bildet den WisdomTree Europe Defence UCITS Index (WTEUDEFN) ab – einen firmeneigenen Index, der nur Unternehmen erfasst, die einen bedeutenden Umsatzanteil mit Verteidigungs- oder Dual-Use-Technologien in Europa erzielen.

Die Methode zielt auf Unternehmen mit Umsatzengagement im Verteidigungsbereich ab und bietet Anlegern einen unverwässerten Zugang zu reinen Marktteilnehmern, die sowohl Hardware-Innovationen als auch digitale Resilienz vorantreiben. WDEF priorisiert Unternehmen mit einem höheren Engagement in der Verteidigungsindustrie und weist ihnen einen Exposure Score zu:

- **Exposure Score 3:** Unternehmen mit einem Anteil von mehr als 50 % an Verteidigungsaktivitäten
- **Exposure Score 2:** Unternehmen mit einem Anteil von 25 % bis 50 % an Verteidigungsaktivitäten
- **Exposure Score 1:** Unternehmen mit einem Anteil von 10 % bis 25 % an Verteidigungsaktivitäten

Unternehmen werden dann nach ihrer Streubesitz-Marktkapitalisierung gewichtet und um ihren Exposure Score bereinigt. Das Ergebnis ist ein konzentriertes Portfolio von 24 Titeln, das durch Obergrenzen ausgewogen ist, die verhindern, dass ein einzelner Titel dominiert, aber dennoch die Überzeugung in die führenden Werte zum Ausdruck bringt. Aktuell sind 70,8 % des WisdomTree Europe Defence UCITS Index in Unternehmen mit einem Umsatzanteil von mehr als 50 % im Verteidigungsbereich investiert – verglichen mit nur 40 % im MSCI Europe Aerospace and Defence Index[4] .

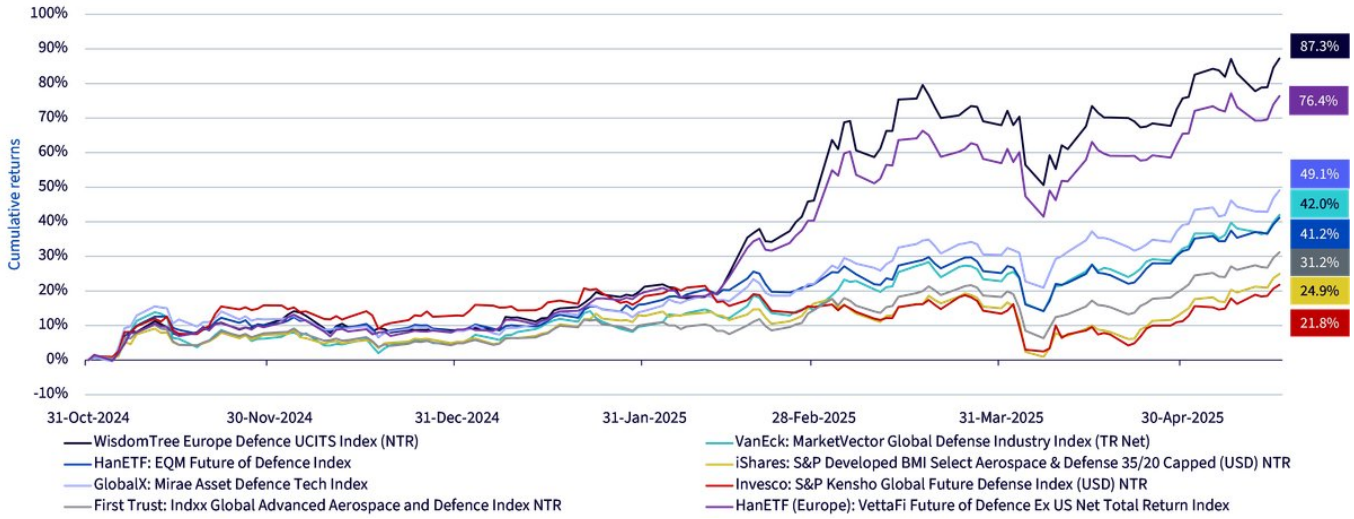
Abbildung 4: WisdomTree-Strategie zielt auf Unternehmen mit einem höheren Umsatzanteil im Verteidigungsbereich ab



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, FactSet. Positionen mit Stand 30. April 2025. Die Daten zum Umsatzengagement im Verteidigungsbereich stammen aus verschiedenen internen und externen Quellen. WisdomTree/WTEUDEFN steht für den WisdomTree Europe Defence UCITS Index (NTR). MSCI/MXEU0AD bezeichnet den MSCI Europe Aerospace & Defence Index. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Seit seiner Auflegung am 31. Oktober 2024 hat sich der WisdomTree Europe Defence UCITS Index weitaus besser entwickelt als Vergleichswerte, wie Abbildung 5 zeigt.

Abbildung 5: Vergleich der Wertentwicklung seit Live-Berechnung



Quelle: WisdomTree, Bloomberg, vom 31. Oktober 2024 bis zum 16. Mai 2025. Die Berechnungen des WisdomTree Europe Defence UCITS Index (WTEUDEFN) enthalten Backtesting-Daten und verstehen sich in EUR. Die historischen Renditen der anderen Indizes sind ebenfalls in EUR berechnet. **Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die europäischen Verteidigungshaushalte sind auf Jahre hinaus festgeschrieben und die Gewinner werden an der vordersten Front des europäischen Verteidigungs-Superzyklus stehen. WDEF vereint dieses Mosaik in einem einzigen, liquiden ETF, der es Anlegern ermöglicht, mit einem diversifizierten, nach ESG-Kriterien gefilterten Portfolio an dem mehrere Jahrzehnte andauernden Wiederaufrüstungszyklus Europas teilzuhaben.

[1] sipri.org

[2] VAE = Vereinigte Arabische Emirate.

[3] Die North Atlantic Treaty Organisation (Organisation des Nordatlantikvertrags) ist ein zwischenstaatliches transnationales Militärbündnis mit 32 Mitgliedstaaten.

[4] WisdomTree, Bloomberg, FactSet, Stand: 30. April 2025.

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area ("EEA"): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. **Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA:** This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority. WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as "WisdomTree" (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request. This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Past performance is not a reliable indicator of future performance. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and affer seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment. An investment in exchange-traded products ("ETPs") is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks. The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes. This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or

guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents. This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements. WisdomTree Issuer ICAV The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland (“CBI”). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares”) representing each fund.

The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer (“WT Prospectus”). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled 'Risk Factors' for further details of risks associated with an investment in the Shares. The summary of investor rights associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe's website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein. The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree's website: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (“FINMA”). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. For Investors in France:

The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto. **For Investors in Malta:** This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority. **For Investors in Monaco:** This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.