Von Gripens bis Goshawks: Die drohnengestützte Neuerfindung des europäischen Verteidigungssektors

Veröffentlicht am 23. Juli 2025

Samuel Rines
Macro Strategist, Model Portfolios

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Drohnentechnologie trifft auf Geopolitik: Unbemannte Luftfahrzeuge (UAVs) sind auf der europäischen Verteidigungsagenda nach oben gerückt, und die europäischen Staaten streben nach eigenen Drohnenkapazitäten.
- Der Autonomie-Vorteil von Saab: Das Unternehmen Saab AB aus Schweden, das jetzt zur NATO gehört, nutzt seine technische Erfahrung, um autonome Drohnensysteme auf den Weg zu bringen – von einer Software, die 100 Drohnenschwärme steuert, bis hin zur Entwicklung eines unbemannten Kampfflugzeugs als „zuverlässiger Begleiter“.
- Leonardos wachsendes Arsenal: Das italienische Unternehmen Leonardo S.p.A. verfolgt einen breit angelegten Ansatz – es baut neue UAV-Plattformen und ist eine 50:50-Partnerschaft mit dem türkischen Unternehmen Baykar eingegangen, um ein führendes, in Europa ansässiges Drohnenunternehmen (LBA Systems) zu schaffen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Mehr erfahren

Drohnen und Abschreckung

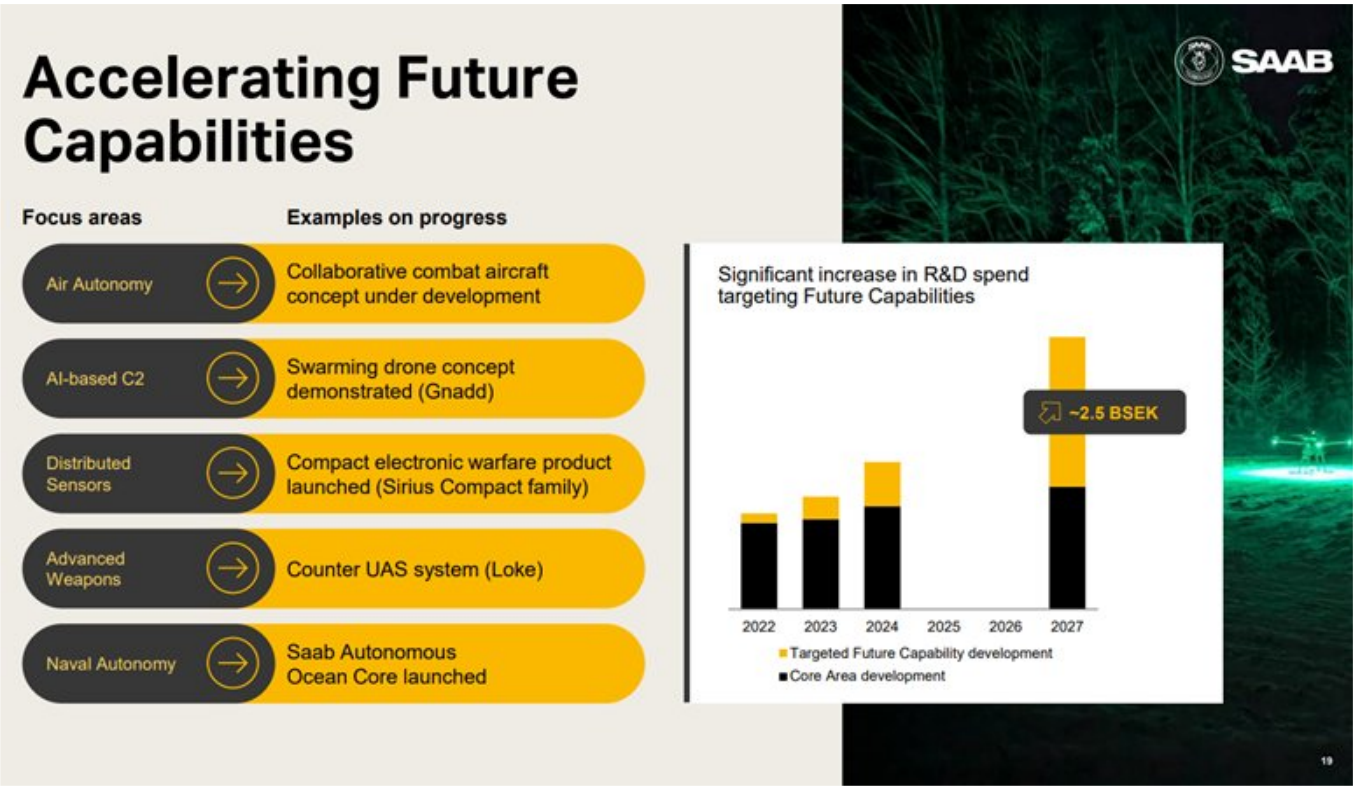
Drohnen haben ihren Wert von der Ukraine bis zum Nahen Osten bewiesen, wo koordinierte UAV-Schwärme zum Einsatz gekommen sind. Kleine, intelligente Fluggeräte können Ziele erkennen, Verteidigungssysteme überwältigen und sich nahtlos mit Boden- und Lufteinheiten verbinden – Kompetenzen, die früher den Arsenalen der Supermächte vorbehalten waren. Für Europa, das beobachten konnte, wie improvisierte Drohnentaktiken den Vormarsch der Panzer in der Ukraine aufhielten, sind Investitionen in heimische UAV-Technologie (Unmanned Aerial Vehicles, unbemannte Luftfahrzeuge) keine Option, sondern zwingend erforderlich und vergleichsweise günstig. Vor diesem Hintergrund heben sich zwei Unternehmen – Saab (7,83 %) und Leonardo (11,12 %), beides Positionen im WisdomTree Europe

Defence UCITS ETF (WDEF)[1] – als erfolgreiche Akteure der Drohnenentwicklung in Europa ab, jedes auf seine Weise.

Saab schwärmt voraus

Saab AB ist seit Langem ein Synonym für schwedische Hightech-Verteidigung – von Gripen-Kampfjets bis hin zu hochentwickelten Radargeräten. Jetzt bringt es diese Erfahrung in unbemannte Flugsysteme ein. Anstatt eine große Anzahl kleiner Drohnen zu fertigen, verfolgt Saab den Ansatz, intelligentere, autonomere und besser integrierte Drohnen zu entwickeln. Ein unlängst erreichter Meilenstein unterstreicht dies: Anfang 2025 stellten die schwedischen Streitkräfte ein von Saab entwickeltes Drohnenschwarm-Programm vor, mit dem ein einzelner Bediener bis zu 100 UAVs gleichzeitig steuern kann. In Versuchen, die während Übungen in der Arktis geplant sind, sollen sich diese Schwärme autonom an Missionen anpassen, die von der Aufklärung bis zu Sprengladungen in komplexen Umgebungen reichen.

Abbildung 1: Die F&E-Welle von Saab: Investitionen in Verteidigungskapazitäten der nächsten Generation



Quelle: Saab: Kapitalmarktpräsentation vom 28. Mai 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Leonardo: Mit Partnerschaften und Schlagkraft die Zukunft gestalten

Die Leonardo S.p.A. geht am sonnigen Himmel Italiens einen breiteren Weg zur Marktführerschaft bei Drohnen und nutzt dazu ihr umfangreiches Produktportfolio und ihre paneuropäischen Beziehungen. Als eines der größten europäischen Luft- und Raumfahrt- und Verteidigungsunternehmen hat Leonardo seine

Hände in allen Bereichen: von Hubschraubern bis zur Cybersicherheit. Im Bereich der UAVs bedeutet das, sowohl eigene Drohnen zu entwickeln als auch mit Partnern zusammenzuarbeiten, um Kompetenzlücken schnell zu schließen. Diese zweigleisige Strategie zeigt sich in zwei wichtigen Schritten: Leonardos Einführung der neuen bewaffneten Drohne Falco Astore und ein wegweisendes Joint Venture mit dem bekannten türkischen Drohnenhersteller Baykar.

Erstens, die eigenen Bestrebungen. Der Astore (italienisch für „Habicht“) ist Leonardos neuestes MALE-UAV (Medium Altitude Long Endurance: mittlere Einsatzhöhe und lange Missionszeiten) – im Grunde eine verstärkte, bewaffnete Version des früheren Falco-EVO. Mit einem maximalen Startgewicht von 650 kg, einer Flugdauer von 16 Stunden und neu hinzugefügten Unterflügelpylonen kann der Astore rund 70 kg Fracht transportieren. Der Astore verschafft Italien ein gewisses Maß an Eigenständigkeit im Bereich der unbemannten Kampffähigkeit. Das zeigt, wie die europäischen Staaten auf ihre heimische Industrie setzen, um die Bereitschaft jetzt zu erhöhen, anstatt jahrelang auf gesamteuropäische Projekte zu warten. Es ist eine kleine Erinnerung daran, dass Europas Streben nach strategischer Autonomie sich auch darauf erstreckt, eigene „Augen am Himmel“ zu haben. Die Falco-Reihe von Leonardo, die als unbewaffnete Überwachungsdrohnen begann, hat sich nun zu einem UAS-Kampfsystem (Unmanned Aircraft System, unbemanntes Luftfahrtsystem) entwickelt – ein Anpassungsprozess, der den Wandel Europas von der Friedenssicherung zur Verteidigung widerspiegelt.

Abbildung 2: Joint Venture von Leonardo und Baykar soll europäische UAV-Kompetenzen fördern



Quelle: Leonardo S.p.A.: Aktualisierter Industrieplan.

Eine neue Ära der Verteidigung Europas: Narrativ wie Zahlen

Es wird oft gesagt, dass Not erfinderisch macht. Die derzeitige Notwendigkeit Europas, seine Verteidigung angesichts des Kriegs vor der eigenen Haustür zu stärken, löst eine neue Welle der Drohneninnovation aus, bei der Saab und Leonardo eine Vorreiterrolle spielen. Die beiden Unternehmen bieten einen faszinierenden Kontrast in einem komplementären Ansatz. Saab, das aus einer ehemals bündnisfreien und heute zur NATO gehörenden Nation von bescheidener Größe stammt, spielt seine Stärken aus, indem es seine Systeme intelligenter und nicht größer gestaltet. Sein Narrativ ist das eines qualitativen Vorsprungs: ein Schwarm, der sich selbst umleiten kann, eine Drohne, die wie der Teamkollege eines Piloten denken kann, ein Netzwerk von Sensoren, das einen viel größeren Feind verwirren kann. Leonardo hingegen stammt aus einem der größten europäischen Verteidigungshaushalte und verfolgt eine Strategie von Größe und Anwendungsbreite: Durch eine Mischung aus eigener Entwicklung und strategischen Partnerschaften wird jedes Marktsegment abgedeckt und sichergestellt, dass Europa Zugang zum gesamten Spektrum unbemannter Technologie hat.

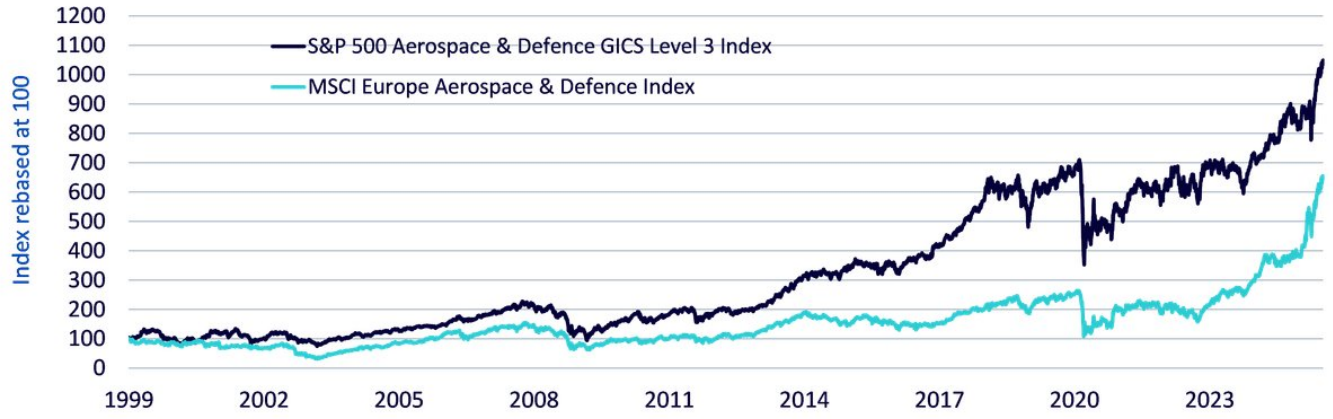
Aus geopolitischer Sicht fließen diese Fortschritte in die umfassendere strategische Autonomie Europas ein. Drohnen sind Augen und Ohren, aber sie sind auch zunehmend Schilde und Speere. Ein Europa, das mit eigenen hochwertigen Drohnen ausgestattet ist, kann seine Grenzen besser überwachen, Angriffe abschrecken und im Bedarfsfall unabhängig handeln. Sowohl Saab als auch Leonardo gehören zu den Kernbeständen des WisdomTree Europe Defence ETF, da die Konvergenz von makroökonomischen (Verteidigungshaushalte, -politik) und mikroökonomischen Faktoren (Unternehmensinnovationen und -gewinne) überzeugende Anlageargumente darstellen.

Noch vor einigen Jahren galten europäische Verteidigungsunternehmen oft als schwerfällige, auf langsame Beschaffungszyklen angewiesene Value-Plays. Das hat sich inzwischen geändert. Heute stehen sie für Dringlichkeit, Wachstum und technologisches Vorankommen. Drohnen sind ein wichtiger Bestandteil der Story des europäischen Verteidigungssektors. In einer zunehmend komplexen Welt reagiert die europäische Verteidigungsindustrie nicht nur auf den Wandel, sondern treibt ihn voran – eine Drohne nach der anderen.

Die Lücke schließen

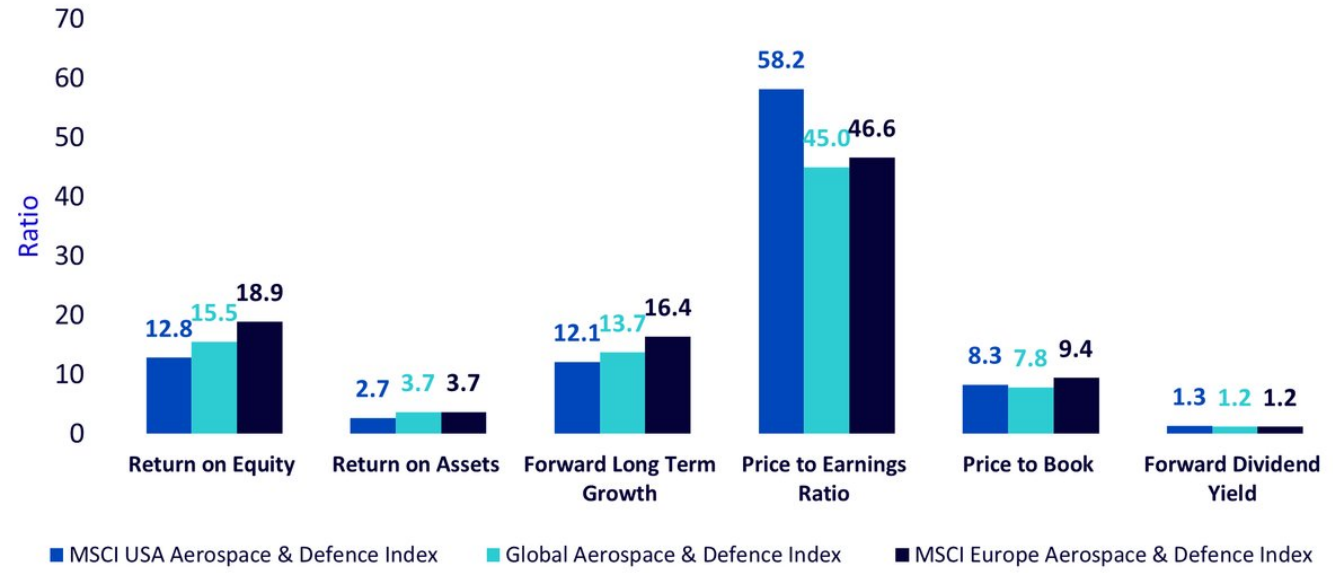
Anleger sind angesichts des Höhenflugs europäischer Rüstungsaktien nervös geworden. Dennoch ist zu erwähnen, dass sie nach wie vor hinter ihren US-Pendants zurückbleiben – ein seit 1999 anhaltender Trend. Die historische Wertentwicklung zeigt, dass europäische Rüstungsaktien noch viel Spielraum haben, um zu ihren US-Pendants aufzuschließen.

Abbildung 3: Historische Performance von Indizes für Luft- und Raumfahrt und Verteidigung – USA vs. Europa



Obwohl europäische Rüstungsunternehmen rekordverdächtige Auftragsbestände, mehrjährige staatliche Investitionszusagen und wachsende Marktanteile verzeichnen, sind ihre Bewertungsmultiplikatoren nach wie vor niedriger als die in den USA. Gegenüber US-Aktien für Luft- und Raumfahrt und Verteidigung, die mit höheren historischen Kurs-Gewinn-Verhältnissen (KGV, 58,2) gehandelt werden, notieren europäische Luft- und Raumfahrt- und Verteidigungswerte immer noch mit niedrigeren KGV (46,6) und bieten vergleichsweise höhere Qualitätskennzahlen wie Eigenkapitalrendite und Vermögensrendite (siehe unten).

Abbildung 4: Vergleich der Fundamentaldaten



Quelle: Bloomberg, WisdomTree, Stand: 10. Juli 2025. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Noch vor einigen Jahren galten europäische Verteidigungsunternehmen oft als schwerfällige, auf langsame Beschaffungszyklen angewiesene Value-Plays. Das hat sich inzwischen geändert. Heute stehen sie für Dringlichkeit, Wachstum und technologisches Vorankommen. Drohnen sind ein wichtiger Bestandteil der Story des europäischen Verteidigungssektors. In einer zunehmend komplexen Welt reagiert

die europäische Verteidigungsindustrie nicht nur auf den Wandel, sondern treibt ihn voran – eine Drohne nach der anderen.

[1]Bestände im WisdomTree Europe Defence UCITS ETF mit Stand 11. Juli 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. Product Comparison This document contains a comparison of financial products contained within the relevant prospectus and/or based on publicly available information, some of which has been prepared by third parties. While such sources are believed to be accurate as at their date of publication, WisdomTree does not warrant, guarantee or otherwise confirm the accuracy or correctness of any information contained herein and any information or opinions related to the products detailed herein may change over time. Any third parties used to source the information in this document make no warranties or claims of any kind relating to such data. Investors should read the prospectus and other applicable offering documents for each product and consider the investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing. 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.