Wie wählt man einen reinen europäischen Verteidigungs-ETF aus? Der Ansatz von WisdomTree

Veröffentlicht am 6. November 2025

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Ein rein europäisches Universum sorgt dafür, dass das Engagement auf die Beschaffung und Endnachfrage der Region abgestimmt bleibt, während globale Baskets durch außereuropäische Komponenten und erhebliche Erlöse außerhalb Europas eine Verwässerung riskieren.
- Die umsatzorientierte Gewichtung legt den Schwerpunkt auf reinere Verteidigungswerte und nicht einfach auf die größten Marktkapitalisierungen.
- Produkte mit der Bezeichnung „europäische Verteidigung“ können auch außereuropäische Emittenten umfassen. Ein strikt europäischer Umfang spiegelt die Beschaffungs- und Finanzierungskanäle der EU besser wider.
- Enge Spreads und solide Handelsaktivitäten unterstützen eine kosteneffiziente Umsetzung in der Praxis.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree Asia Defence UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Global Defence UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree True Emerging Markets UCITS ETF - USD Acc, WisdomTree Space Economy UCITS ETF - USD Acc Mehr erfahren

Die Schlagzeilen über geopolitische Spannungen haben sich von abstrakten zu unmittelbaren Themen gewandelt, und Europa hat seine Verteidigungshaltung entsprechend neu ausgerichtet. Seit 2022 sind die Bedrohungen nicht mehr nur theoretisch, sondern haben sich in der Realität manifestiert. Die Unsicherheit über die Haltung der USA hat die Argumente für eine größere europäische Eigenständigkeit noch verstärkt. Steigende Budgets, aufgestockte Lagerbestände und wachsende Investitionen setzen einen eindeutig auf Europa ausgerichteten Zyklus der Wiederaufrüstung und industriellen Expansion in Gang.

Das Anlegerinteresse ist gefolgt. Rüstungs-ETFs haben seit Jahresbeginn Zuflüsse in Höhe von über 10 Milliarden US-Dollar[1] angezogen, da sich Anleger gezielt in diesem Thema engagieren wollen. Die entscheidende Herausforderung für Anleger besteht darin, einen ETF (börsengehandelter Fonds) zu finden, der ein reines Engagement in der europäischen Wiederaufrüstung bietet, sich auf europäische

Unternehmen konzentriert und nach den Faktoren gewichtet ist, die die Nachfrage im Verteidigungssektor antreiben.

In den folgenden Abschnitten zeigen wir, warum ein auf Europa ausgerichteter Ansatz wichtig ist, wie die Bezeichnung „Europa“ sehr unterschiedliche Portfoliodefinitionen verdecken kann, wie das umsatzorientierte Konzept des europäischen Verteidigungs-ETF von WisdomTree ein reineres Engagement als bei anderen, nach Marktkapitalisierung ausgewählten Fonds anstrebt und warum er aufgrund seiner Liquidität ein effizientes Anlageinstrument darstellt.

Globale Baskets verwässern Europas Verteidigungsstory

Globale Verteidigungs-ETFs zielen darauf ab, den Durchschnitt eines weltweiten Themas abzubilden, nicht das Zentrum der Wiederaufrüstung Europas. Sie umfassen naturgemäß große Rüstungskonzerne aus den USA und Titel aus dem asiatisch-pazifischen Raum, deren Nachfragzyklen, Budgetdynamik und Programmzeitpläne sich von denen in Europa unterscheiden. Diese große Reichweite verlagert das Portfoliogewicht weg von europäischen Unternehmen und den in Europa erzielten Erlösen – dem Puls der Beschaffung und des Kapazitätsausbaus auf dem europäischen Kontinent.

Die Wiederaufrüstung Europas ist ein regionaler Zyklus, aber die meisten globalen Verteidigungs-ETFs basieren auf der überregionalen Marktkapitalisierung, wodurch sich das Engagement zwangsläufig auf die größten US-Rüstungskonzerne konzentriert. Das ist nicht Europas Nachfrageschwerpunkt. Zudem weist es europäischen Rüstungskonzernen und Zulieferern, die direkter von der europäischen Beschaffung, Aufstockung der Munitionsvorräte, Raketenabwehr und industriellen Skalierung profitieren, eine unzureichende Bedeutung zu. Selbst wenn globale Fonds europäische Unternehmen halten, ist ihre Gewichtung relativ gering.

WDEF verfolgt den umgekehrten Ansatz und beschränkt das Universum auf Unternehmen mit Sitz in Europa. Diese Auswahl führt mechanisch zu einer stärkeren Fokussierung auf europäische Akteure und einem höheren Umsatzanteil in Verbindung mit europäischen Kunden als bei anderen globalen Verteidigungs-ETFs. Wie aus Abbildung 1a hervorgeht, investieren die großen globalen Verteidigungs-ETFs nur etwa 24–32 % in Unternehmen mit Sitz in Europa. Für WDEF wiederum ergibt sich ein mittleres Umsatzengagement von rund 50 % in Europa, was deutlich über den typischen 10–15 % globaler Strategien liegt (Abbildung 1b). Globale ETFs verwässern Europas Verteidigungsstory. WDEF lässt sie intakt, denn der Fonds konzentriert sowohl die Portfoliogewichtung als auch das Umsatzengagement auf Europa.

Abbildung 1a: Portfoliogewichtung in Unternehmen mit Sitz in Europa: WDEF vs. globale OGAW-konforme Rüstungs-ETFs

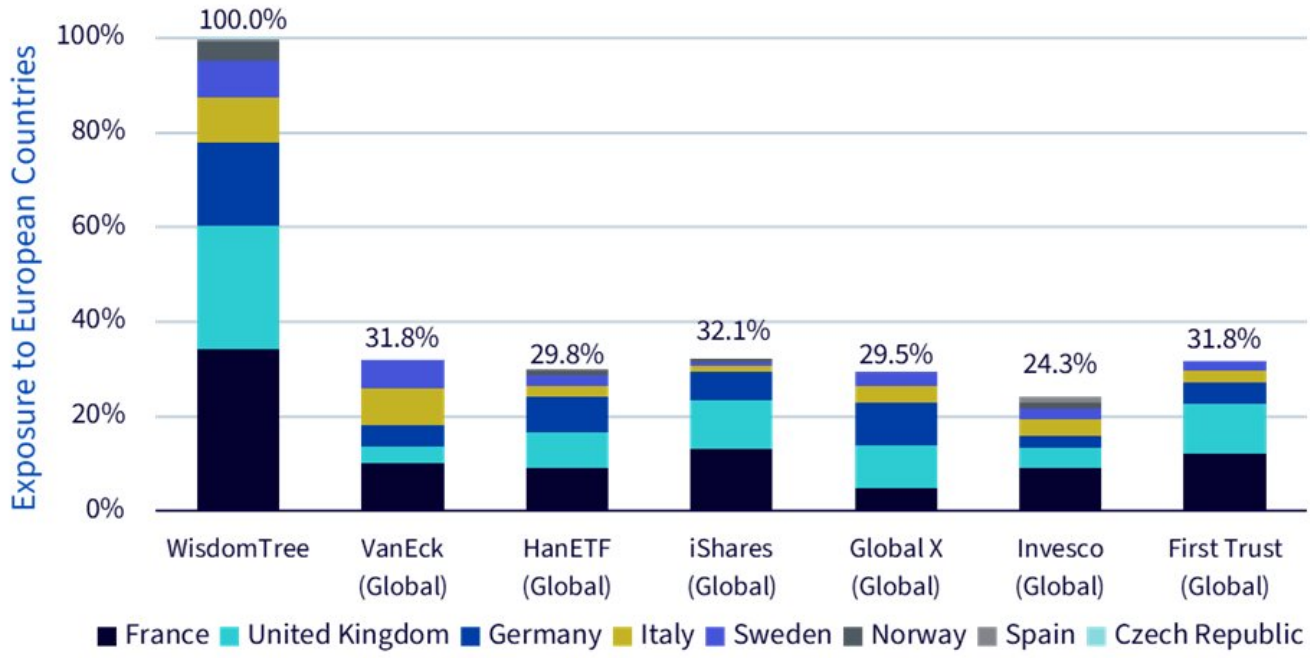
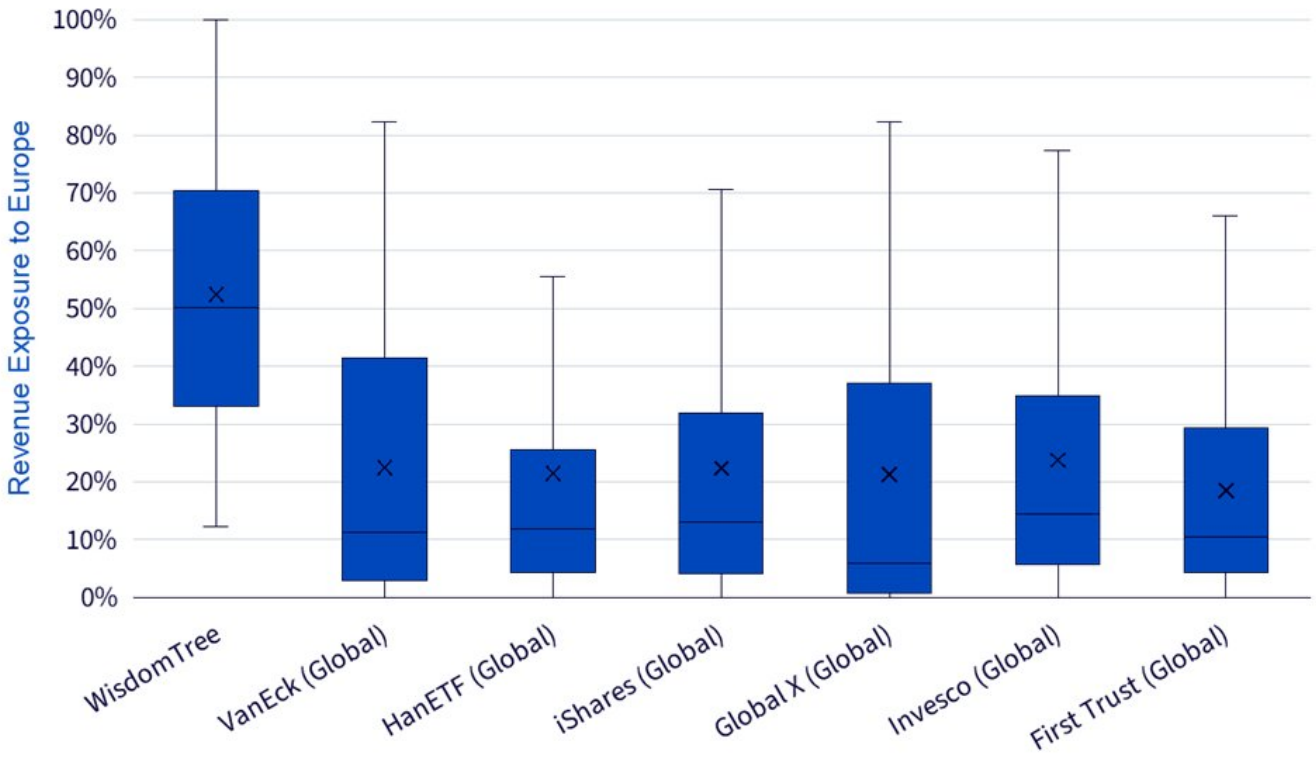


Abbildung 1b: Umsatzengagement in Europa: WDEF vs. globale OGAW-konforme Rüstungs-ETFs



Reinheit durch den Ansatz: Berücksichtigung des Umsatzes bei der Gewichtung

In einem reinen europäischen Universum bestimmt die Gewichtung der Bestände die Reinheit des Engagements. Einfache Marktkapitalisierungsmethoden begünstigen die größten Unternehmen, die nicht

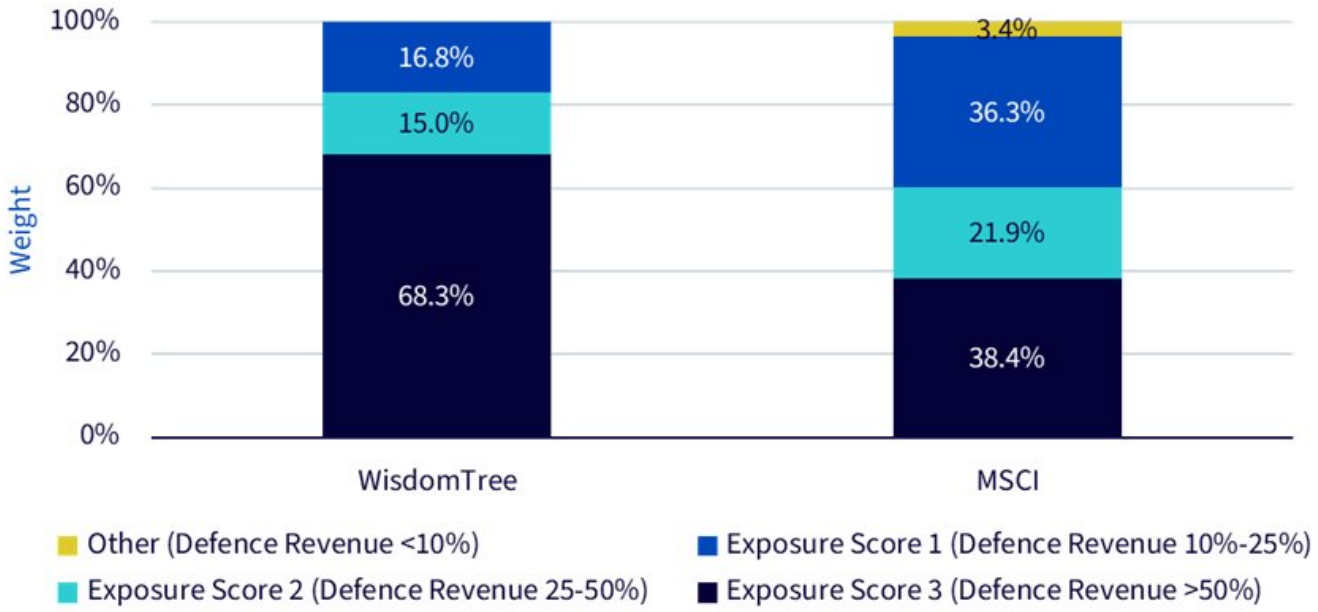
immer am stärksten mit Verteidigungsaktivitäten in Verbindung stehen. WDEF bezieht den Umsatz aus Verteidigungsaktivitäten in die Konstruktion ein und gewichtet damit Unternehmen stärker, die in direkterem Zusammenhang mit Verteidigungsausgaben stehen. Den infrage kommenden Unternehmen werden Exposure Scores zugewiesen, die auf dem Umsatzengagement bei Verteidigungsaktivitäten basieren: Score 3 (>50 %), Score 2 (25–50 %) und Score 1 (10–25 %). Höhere Scores erhalten eine größere Gewichtung, vorbehaltlich Liquiditäts- und Risikobeschränkungen.

Diese Konzeption spielt in der Praxis eine wichtige Rolle. Denken Sie einmal an Airbus und BAE Systems. Airbus hat die größere Marktkapitalisierung, aber ein breiteres Spektrum an zivilen Luftfahrtprodukten, während BAE Systems einen höheren Anteil an Verteidigungseinnahmen aufweist. Eine nach Marktkapitalisierung gewichtete Benchmark für Luftfahrt und Verteidigung tendiert zu einer stärkeren Ausrichtung auf Airbus, während ein umsatzorientierter Ansatz mehr Gewicht auf BAE Systems und ähnliche hochintensive Titel legt, wodurch die thematische Reinheit des Portfolios unterstützt wird. Abbildung 2b (unter Verwendung des MSCI Europe Aerospace & Defence Index als Bezugswert) veranschaulicht, dass Titel mit Score 3 rund 68 % des WDEF ausmachen – gegenüber etwa 38 % in einem nach Marktkapitalisierung gewichteten Index.

Abbildung 2a: Anwendungsbeispiele für die Gewichtung im WDEF: BAE Systems vs. Airbus

	BAE SYSTEMS	AIRBUS
Market Cap	EUR 67.3bn	EUR 153.6 bn
Defence Exposure	High revenue exposure ~90%	Low revenue exposure ~20%
Exposure Score	**3**	**1**
Weight at the Last Rebalancing	**12.5%**	**7.5%**

Abbildung 2b: Aufschlüsselung nach Exposure Score: WisdomTree Europe Defence UCITS Index vs. MSCI Europe Aerospace & Defence Index



Bei Betrachtung nach Gruppen haben die Gruppen mit höheren Scores ein relativ stärkeres Umsatzwachstum und eine bessere Performance gezeigt, was für eine umsatzorientierte Ausrichtung spricht (Abbildung 3). Dennoch spielen Unternehmen mit niedrigeren Scores wie Airbus oder Rolls-Royce eine strategische Rolle. Diese Unternehmen liefern Antriebssysteme, Subsysteme und Dienstleistungen, die für die Wiederaufrüstung Europas von zentraler Bedeutung sind. Sie bieten Liquidität und Diversifikation, und ihr Engagement im zivilen Bereich kann programmspezifische Risiken abfedern. Die Ausrichtung schließt diese Unternehmen nicht aus, sondern gewichtet den reinen Teil des Themas höher, um eine bessere Abstimmung auf den europäischen Verteidigungszyklus und dessen Wachstumschancen zu erreichen.

Abbildung 3: WDEF – Umsatzwachstum und 1-Jahres-Rendite nach Exposure Score

Exposure score	Median Sales growth	Median 1-yr total return
3	16.3%	80%
2	9.6%	43%
1	5.1%	54%

Bezeichnung „Europa“, außereuropäisches Engagement

Produkte mit der Bezeichnung „europäische Verteidigung“ können auch außerhalb Europas anlegen. Einige Strategien lassen Allokationen in nicht-europäischen Unternehmen beispielsweise in der Türkei, Südkorea oder Australien zu, sodass das Portfolio Unternehmen wie Aselsan halten kann, deren Umsatz überwiegend im Inland erzielt wird (87 % aus der Türkei). Wenn das Ziel darin besteht, sich an Europas Narrativ der Wiederaufrüstung auszurichten, verwässern diese Einbeziehungen das Signal:

Der Nachfrageschwerpunkt, die Beschaffungsprioritäten und die Umsetzung der Haushaltspläne sind europaorientiert.

Die finanzielle Unterstützung ist ein weiterer Faktor. EU-Initiativen wie der Europäische Verteidigungsfonds (EDF), der gemeinsame Forschung und Entwicklung sowie den Ausbau von Kapazitäten fördert, und das Gesetz zur Stärkung der europäischen Verteidigungsindustrie durch gemeinsame Beschaffung (EDIRPA), das auf die gemeinsame Beschaffung fokussiert ist, zielen beide darauf ab, die verteidigungsindustrielle Basis Europas auszubauen, und können europäischen Unternehmen direkt oder indirekt zugutekommen. Diese Programme richten sich in erster Linie an Empfänger mit Sitz in der EU, sodass Emittenten aus Nicht-EU-Ländern weniger wahrscheinlich direkt von dieser politischen Unterstützung profitieren werden. Kurzum: Die Wahl des Umfangs ist keine Semantik, sondern zeigt die politischen Rahmenbedingungen, die dem europäischen Zyklus zugrunde liegen.

Effiziente Position: Liquidität und Spreads

Ein gutes thematisches Konzept muss auch gut umgesetzt werden. Die Abwicklungskosten sind bei einem ETF genauso wichtig wie die Verwaltungsgebühren. Zwei Faktoren bestimmen die Gesamtkosten des Handels: die notierte Geld-Brief-Spanne und die verfügbare Tiefe, sowohl an der Börse als auch über den Primärmarkt (Schaffungen/Rücknahmen). WDEF weist einen notierten Spread von 5,4 Basispunkten auf, den engsten in diesem Satz. Was den Umschlag betrifft, liegt das durchschnittliche 1-Monats-Tagesvolumen des WDEF bei 12,82 Millionen US-Dollar und damit weit vor der Gruppe. Diese Kombination aus engen Spreads und deutlich höherer Handelsaktivität deutet auf eine größere Kapazität für Blockgeschäfte ohne nennenswerte Kursauswirkungen hin, wodurch die Gesamtkosten selbst bei größeren Transaktionen unter Kontrolle gehalten werden können.

Abbildung 4: Geld-Brief-Spanne und Tagesvolumen vs. andere europäische Verteidigungs-ETFs

Issuer	WisdomTree	HanETF	Amundi	BNP	Global X	iShares	SPDR	Xtrackers
Ticker	WDEF	ARMY	DEFS	GUARD	EDEF	DFEU	DFSV	XDEF
Bid ask spread (bps)	5.40	23.10	9.60	16.50	65.60	10.30	28.40	19.20
1m Average daily volume ($, mn)	12.82	0.31	1.30	0.16	0.03	0.87	0.17	0.19

Die Wiederaufrüstung im europäischen Verteidigungssektor ist eine mehrjährige, auf Europa ausgerichtete Story. Angenommen, das Ziel besteht darin, diesen spezifischen Zyklus zu erfassen, dann sind sowohl Umfang als auch Gewichtung von Bedeutung. WDEF geht von einem europäischen Emittentenuniversum und einer klaren Präferenz für die europäische Endnachfrage aus, wodurch das Risiko durch „Produktbezeichnungen“, die das Thema verschleiern, gemindert wird. Anschließend passt der Fonds die Gewichtung nach der Intensität der Verteidigungserlöse an, sodass das Engagement den Triebkräften des Zyklus und nicht einfach den größten Tickern folgt. Schließlich strebt er danach, diese Reinheit in einer praktischen ETF-Struktur mit engen Spreads und solider Handelstiefe bereitzustellen. Anlegern, die nach einem gezielten Anlageinstrument suchen, das auf die sich wandelnden Sicherheitsprioritäten Europas abgestimmt ist, könnte WDEF einen reinen, regelbasierten Zugang zu diesem Thema bieten.

[1]Quelle: WisdomTree-Monatsupdate zu thematischen Anlagen in Europa, September 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. 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. 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-li-

brary/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. Certain information contained herein (the “Information”) is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates (“MSCI”), or information providers (together the “MSCI Parties”) and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund's assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided “as is” and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with

any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.