Zwei Aktien an vorderster Front der europäischen Verteidigung

Veröffentlicht am 3. April 2025

Samuel Rines
Macro Strategist, Model Portfolios

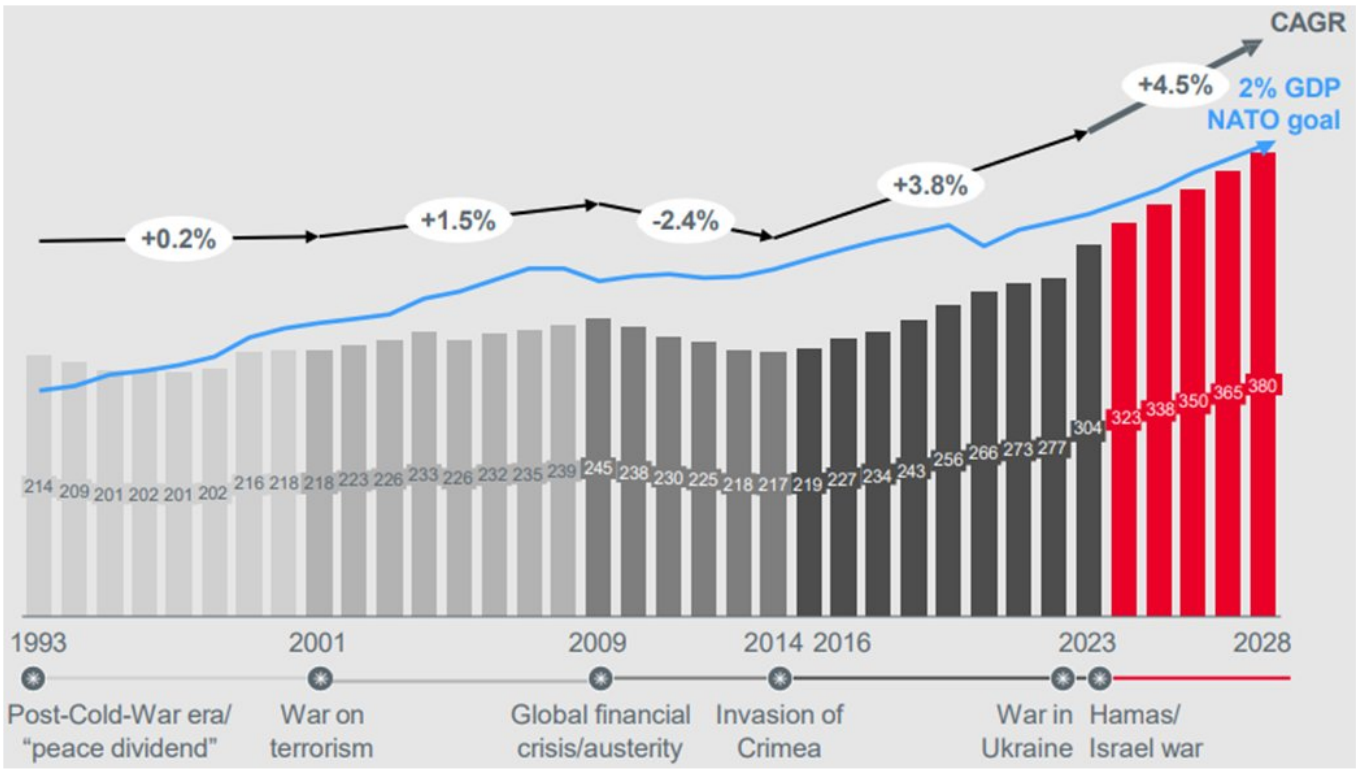
Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Die europäischen Rüstungsausgaben sind über das Niveau zur Zeit des Kalten Krieges geklettert, da gemeinsame EU-Initiativen und finanzpolitische Flexibilität Investitionen in die Luftverteidigung und die Produktion von Drohnen steigen lassen.
- Der WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) bietet ein gezieltes Engagement in Unternehmen wie Leonardo und Dassault, die für Europas UAV- und Drohnenabwehrstrategien von zentraler Bedeutung sind.
- Dank strategischer Allianzen und kampferprobter UAV-Plattformen sind Leonardo und Dassault gut aufgestellt, um Europas Streben nach Verteidigungsautonomie und militärischen Kapazitäten der nächsten Generation voranzubringen.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc Mehr erfahren

Es ist kein Geheimnis, dass sich die Verteidigungslandschaft Europas in einem seit dem Kalten Krieg nicht mehr gesehenen Tempo drastisch verändert. Im Jahr 2022 erreichten die Militärausgaben Mittel- und Westeuropas zusammen 345 Milliarden US-Dollar und übertrafen damit das Niveau von 1989, als der Kalte Krieg zu Ende ging[1]. Wenn es eine häufig erwähnte „Friedensdividende“ gibt, ist das die Zeit, in der Wiederaufrüstung belohnt wird. Sogar traditionell pazifistische Länder stocken ihre Verteidigungsausgaben auf, während Frontstaaten wie Polen und die baltischen Nationen weit über 2 % des BIP (das NATO-Ziel für Verteidigungsausgaben) vorsehen, um ihre Streitkräfte zu stärken.

Bemerkenswert ist, dass europäische Amtsträger, darunter der (geldpolitische) EZB-Direktor Olli Rehn, ausdrücklich gemeinsame EU-Programme zur Finanzierung von Luftabwehr und Drohnenproduktion gefordert haben, um die Ukraine zu unterstützen und Europas eigene Verteidigung zu stärken, auch wenn dies eine Lockerung der Haushaltsvorschriften bedeutet . Wenn sich die Geldpolitiker zu den Verteidigungsausgaben äußern, sollte man das nicht ignorieren.



Der WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) ist besonders gut aufgestellt, um von diesem Trend zu profitieren, da er ausschließlich in die europäische Rüstungs-Wertschöpfungskette investiert und ein Engagement in mehr als 20 führenden europäischen Verteidigungsunternehmen bietet. Diese Unternehmen sind stark in Landsystemen (z. B. Fahrzeuge) und in der Luftverteidigung (z. B. Drohnen) engagiert und sind besonders gut auf die prognostizierten höheren europäischen Militärausgaben ausgerichtet. Der börsengehandelte Fonds (Exchange-Traded Fund, ETF) konzentriert sich ausschließlich auf in Europa notierte Unternehmen, deren Umsatzerlöse zu mindestens 10 % aus der Verteidigungsindustrie stammen, wobei die Gewichtung der einzelnen Unternehmen direkt an den Anteil ihrer Umsatzerlöse aus dem Verteidigungsbereich gekoppelt ist. Daher erhält ein kleineres Unternehmen wie Rheinmetall (das 70 % seines Umsatzes im Verteidigungsbereich erzielt) eine Gewichtung von 12,5 %, während ein größerer Konzern wie Airbus (der nur 20 % seines Umsatzes in der Verteidigung erzielt) lediglich eine Gewichtung von 7,5 % aufweist.

Zwei wichtige europäische Rüstungsaktien

Zwei Titel im WisdomTree European Defence UCITS ETF (WDEF), Dassault Aviation und Leonardo S.p.A., tragen wesentlich zur rüstungsindustriellen Basis Europas bei und werden besonders von der Wiederaufrüstung des Kontinents profitieren. Vor allem unbemannte Luftfahrzeuge (Unmanned Aerial Vehicles, UAVs) – von Überwachungsdrohnen bis hin zu kampffähigen Systemen – sind ein Bereich, in dem beide Unternehmen aktiv Kompetenzen entwickeln, die mit den europäischen Verteidigungsprioritäten in Einklang stehen.

Dassault Aviation – lange Zeit ein Begriff für Kampfflugzeuge – war federführend bei Europas unbemannter, selbständig agierender Tarnkappen-Kampfdrohne (UCAV) nEUROn. nEUROn wurde in den

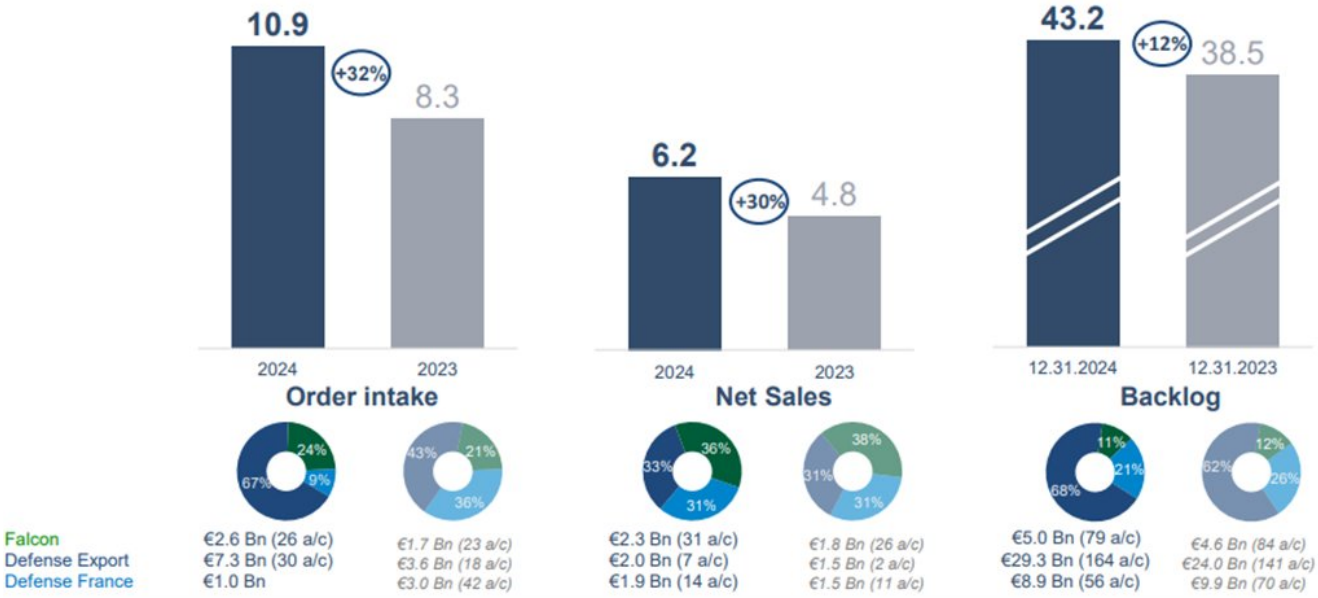
2000er-Jahren als multinationales Projekt unter der Leitung von Dassault Aviation und mit Beiträgen mehrerer europäischer Partner, darunter Leonardo S.p.A. (damals Alenia), ins Leben gerufen[3]. nEUROn vereint viele kritische Komponenten moderner Kriegsführungssysteme, darunter autonome Flugsteuerung und Tarnkappendesign (Stealth). Das Projekt ist auch ein Beispiel für die europaweite Zusammenarbeit im Bereich UAVs. Leonardo S.p.A. ließ sich nicht von der Konkurrenz ausstechen und entwickelte seine eigene Familie mittelgroßer Drohnen (z. B. die UAV-Serie Falco). Ganz zu schweigen von der Zusammenarbeit mit Unternehmen wie BAE Systems (einer weiteren Position des WDEF) beim Eurofighter Typhoon und den Tempest/GCAP-Kampfflugzeugprogrammen der nächsten Generation.

Dassault Aviation und Leonardo S.p.A. sind im Grunde die Hauptakteure, die Europas Bestreben nach strategischer Autonomie im Verteidigungsbereich ermöglichen, und dürften von der Umstellung auf UAVs profitieren – einem Wandel, der zu Beginn des 21. Jahrhunderts allmählich einsetzte und sich mit den Erfahrungen aus dem Konflikt in der Ukraine deutlich beschleunigt hat. Europäische Militärs haben aufgepasst: Drohnen haben ihren Wert für die Aufklärung, die Zielerfassung und sogar für Präzisionsschläge bewiesen und die Dynamik auf dem Schlachtfeld grundlegend verändert. Es ist eine Welt der UAVs, in der alte Technik einfach mitlebt.

Dassault Aviation und Leonardo S.p.A. sind zwar keine großen Hersteller von kleinen Drohnen, aber es sieht nicht so aus, als ob sie ins Hintertreffen geraten würden. Leonardo S.p.A. entwickelt Drohnenabwehrsysteme und elektronische Störsender. Das leuchtet ein. Der zunehmende Einsatz von Drohnen lässt die Nachfrage nach UAV-Abwehrtechnologie steigen – ein Bereich, in dem die Elektroniksparte von Leonardo S.p.A. von der radar- und lasergestützten Neutralisierung von Drohnen profitieren dürfte[4].

Allianzen sind der Weg in die Zukunft

Der Anstieg der europäischen Verteidigungsausgaben vergrößert den Kuchen für die Industrie, intensiviert darüber hinaus aber auch sowohl den Wettbewerb als auch die Zusammenarbeit zwischen Verteidigungsunternehmen. Interessanterweise wird die Zusammenarbeit im Bereich UAVs oft als der schnellste Weg angesehen, um Kompetenzlücken zu schließen. Sowohl Dassault Aviation als auch Leonardo S.p.A. haben ihre Bereitschaft gezeigt, mit traditionellen Wettbewerbern oder sogar außereuropäischen Unternehmen zusammenzuarbeiten, wenn dies strategisch sinnvoll ist.



Dassault Aviation und Leonardo S.p.A. befinden sich an der Schnittstelle dieses Wandels – gestützt durch makroökonomische Trends und politische Entschlossenheit – und liefern die Technologien, die die europäische Sicherheit in den kommenden Jahrzehnten prägen werden. Die zunehmende Bedeutung von UAVs ist ein Mikrokosmos der allgemeinen Lage: Drohnen sind nicht mehr nur eine Nebenanschaffung, sondern eine unverzichtbare Komponente. Insbesondere die Entwicklung von UAVs ist sowohl ein Wachstumsmarkt als auch eine strategische Notwendigkeit. Dassault Aviation und Leonardo S.p.A. nutzen ihr umfassendes Know-how und gehen neue Partnerschaften ein, um sicherzustellen, dass Europas Streitkräfte über die benötigten Drohnen verfügen.

Das Narrativ? Umverteilung und Wiederaufrüstung. Der Zeitplan lässt sich am besten mit „Verteidigung auf lange Sicht“ beschreiben. Die Gewinner sind die Unternehmen, die Europas Kompetenzlücken schließen können. Dassault Aviation ist das Aushängeschild der europäischen Luft- und Raumfahrt und wird nun von einem starken politischen Willen und finanziellen Mitteln getragen.

Important Risks Related to this Article

Wichtige Informationen

Im Europäischen Wirtschaffsraum („EWR“) herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree Ireland Limited, einer von der Central Bank of Ireland zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

In Ländern außerhalb des EWR herausgegebene Marketingkommunikation: Dieses Dokument wurde von WisdomTree UK Limited, einer von der United Kingdom Financial Conduct Authority zugelassenen und regulierten Gesellschaff, herausgegeben und genehmigt.

WisdomTree Ireland Limited und WisdomTree UK Limited werden jeweils als „WisdomTree“ bezeichnet. Unsere Richtlinie über Interessenkonflikte und unser Verzeichnis sind auf Anfrage erhältlich.

Diese Marketingmitteilung wurde für professionelle Anleger erstellt. Die in diesem Dokument beschriebenen Produkte von WisdomTree können jedoch in einigen Ländern unter Einhaltung der geltenden Gesetze und Bestimmungen für alle Anleger erhältlich sein. Da das Produkt in Ihrem Land möglicherweise nicht zugelassen ist oder nur eingeschränkt angeboten werden darf, liegt es in der Verantwortung jeder Person oder jedes Unternehmens, sich über die umfassende Einhaltung der Gesetze und Bestimmungen des jeweiligen Landes zu informieren. Anlegern wird empfohlen, sich vor der Anwendung hinsichtlich aller rechtlichen, aufsichtsrechtlichen, steuerlichen und anlagetechnischen Folgen einer Anlage in den Produkten beraten zu lassen. Wertsteigerungen in der Vergangenheit lassen keinen Schluss auf zukünffige Ergebnisse zu. Jegliche in diesem Dokument enthaltene historische Wertentwicklung kann u. U. auf Backtesting beruhen. Backtesting ist der Prozess, bei dem eine Anlagestrategie evaluiert wird, indem sie auf historische Daten angewandt wird, um zu simulieren, was die Wertentwicklung solch einer Strategie in der Vergangenheit gewesen wäre. Durch Backtesting erzielte Wertsteigerungen sind rein hypothetisch und werden in diesem Dokument einzig und allein zu Informationszwecken aufgeführt. Daten, die durch Backtesting gesammelt wurden, stellen keine tatsächlichen Wertsteigerungen dar und dürfen nicht als Indikator für tatsächliche oder zukünffige Wertsteigerungen angesehen werden. Der Wert jeder Anlage kann durch Wechselkursbewegungen beeinflusst werden. Anlageentscheidungen sollten auf den Angaben im entsprechenden Prospekt sowie auf unabhängiger Anlage-, Steuer- und Rechtsberatung basieren. Diese Produkte sind gegebenenfalls nicht in Ihrem Markt verfügbar oder für Sie geeignet. Der Inhalt dieses Dokuments stellt weder eine Anlageberatung noch ein Angebot zum Verkauf bzw. eine Aufforderung oder ein Angebot zum Kauf eines Produktes oder zum Tätigen einer Anlage dar.

Eine Anlage in börsengehandelte Produkte („ETPs“) ist abhängig von der Wertentwicklung des Basisindexes, abzüglich Kosten, aber es wird nicht erwartet, dass ihre Wertentwicklung genau mit der des Indexes übereinstimmt. ETPs unterliegen mehreren Risiken, darunter allgemeine Marktrisiken im Zusammenhang mit dem jeweiligen Basisindex, Kreditrisiken des Anbieters von Index-Swaps, die im ETP genutzt werden,

Wechselkursrisiken, Zinsrisiken, Inflationsrisiken, Liquiditätsrisiken sowie rechtliche und regulatorische Risiken.

Bei den in diesem Dokument enthaltenen Informationen handelt es sich nicht um Werbung bzw. eine Maßnahme zum öffentlichen Angebot der Anteile in den USA oder einer zugehörigen Provinz bzw. einem zugehörigen Territorium der USA, wo weder die Emittenten noch deren Produkte zum Vertrieb zugelassen oder registriert sind und wo die Prospekte der Emittenten nicht bei einer Wertpapieraufsichtsbehörde oder sonstigen Aufsichtsbehörde eingereicht wurden, und dürfen unter keinen Umständen als solche verstanden werden. Weder dieses Dokument noch Informationen in diesem Dokument sollten in die USA mitgenommen, (direkt oder indirekt) übermittelt oder verteilt werden. Weder die Emittenten noch etwaige von ihnen ausgegebenen Wertpapiere wurden oder werden gemäß dem United States Securities Act von 1933 oder dem Investment Company Act von 1940 registriert oder qualifizieren sich unter jeglichen anwendbaren bundesstaatlichen Wertpapiergesetzen.

Dieses Dokument kann unabhängige Marktkommentare enthalten, die von WisdomTree auf der Grundlage öffentlich zugänglicher Informationen erstellt wurden. Obwohl WisdomTree bestrebt ist, die Richtigkeit des Inhalts dieses Dokuments sicherzustellen, übernimmt WisdomTree keine Gewährleistung oder Garantie für seine Richtigkeit oder Genauigkeit. Die Drittanbieter, deren Dienste in Anspruch genommen werden, um die in diesem Dokument enthaltenen Informationen zu beziehen, übernehmen keine Gewährleistung oder Garantie jeglicher Art bezüglich dieser Daten. Dort, wo WisdomTree seine eigenen Ansichten in Bezug auf Produkte oder Marktaktivitäten äußert, können sich diese Auffassungen ändern. Weder WisdomTree, noch eines seiner verbundenen Unternehmen oder einer seiner jeweiligen leitenden Angestellten, Verwaltungsratsmitglieder, Partner oder Mitarbeiter übernimmt irgendeine Haffung für direkte Schäden oder Folgeschäden, die durch die Verwendung dieses Dokuments oder seines Inhalts entstehen.

Dieses Dokument kann zukunffsorientierte Aussagen enthalten, einschließlich Aussagen hinsichtlich unserer Einschätzung oder aktuellen Erwartungen im Hinblick auf die Wertentwicklung bestimmter Anlageklassen und/oder Sektoren. Zukunffsorientierte Aussagen unterliegen gewissen Risiken, Unsicherheiten und Annahmen. Es gibt keine Sicherheit, dass diese Aussagen zutreffen, und die tatsächlichen Ergebnisse können von den erwarteten Ergebnissen abweichen. WisdomTree empfiehlt Ihnen deutlich, sich nicht in unangemessener Weise auf diese zukunffsgerichteten Aussagen zu verlassen.

WisdomTree Issuer ICAV

Die in diesem Dokument erörterten Produkte werden von der WisdomTree Issuer ICAV („WT Issuer“) begeben. WT Issuer ist eine als Umbrella-Fonds strukturierte Anlagegesellschaff mit variablem Kapital und Haffungstrennung zwischen den Fonds, die nach irischem Recht als Irish Collective Asset-management Vehicle errichtet und von der Zentralbank von Irland („CBI“) zugelassen wurde. WT Issuer ist als Organismus für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren („OGAW“) nach irischem Recht strukturiert und gibt eine separate Anteilsklasse („Anteile“) aus, die jeden Fonds repräsentiert.

Der Fonds wird in den wesentlichen Anlegerinformationen (Key Information Document, KID) bzw. den wesentlichen Anlegerinformationen für britische Anleger (Key Investor Information Document, KIID) und im Prospekt von WT Issuer (der „WT-Prospekt“) beschrieben. Eine Kopie des WT-Prospekts und des KID/KIID ist, ausschließlich für den EWR und das Vereinigte Königreich, in englischer Sprache verfügbar unter www.wisdomtree.eu . Wo dies nach nationalen Vorschriffen erforderlich ist, ist das KID auch in der Landessprache des jeweiligen EWR-Mitgliedstaates verfügbar. Anleger sollten vor einer Anlage den WT-Prospekt lesen und weitere Informationen zu den mit einer Anlage in den Anteilen verbundenen Risiken dem Abschnitt „Risk Factors“ im WT-Prospekt entnehmen.

Eine Zusammenfassung der mit einer Anlage in dem Fonds verbundenen Anlegerrechte ist in englischer Sprache auf der Website von WisdomTree Europe verfügbar. WisdomTree Management Limited kann für die Vermarktung ihrer Organismen für gemeinsame Anlagen getroffene Vereinbarungen kündigen. Unter diesen Umständen werden die Anteilsinhaber in den betroffenen EWR-Mitgliedstaaten über diese Entscheidung informiert und erhalten die Möglichkeit, ihre Anteile an dem Fonds innerhalb eines Zeitraums von mindestens 30 Werktagen ab dem Datum der entsprechenden Mitteilung frei von Kosten und Abzügen zurückzugeben.

Für Anleger in der Schweiz – Qualifizierte Anleger

Dieses Dokument dient als Werbung für die hier genannten Finanzprodukte.

Der Verkaufsprospekt und die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID) sind auf der Website von WisdomTree verfügbar: https://www.wisdomtree.eu/de-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Einige der Teilfonds, auf die in diesem Dokument verwiesen wird, wurden möglicherweise nicht bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht („FINMA“) registriert. In der Schweiz werden solche Teilfonds, die nicht bei der FINMA registriert sind, ausschließlich an qualifizierte Anleger im Sinne des Schweizer Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen oder

seiner Durchführungsverordnung (jeweils in der jeweils gültigen Fassung) vertrieben. Die Vertretung und Zahlstelle der Teilfonds in der Schweiz ist Société Générale Paris, Niederlassung Zürich, Talacker 50, Postfach 5070, 8021 Zürich, Schweiz. Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Teilfonds sind kostenlos bei der Vertretung und Zahlstelle erhältlich. Hinsichtlich des Vertriebs in der Schweiz befinden sich der Erfüllungsort und Gerichtsstand am Sitz der Vertretung und Zahlstelle.

Für französische Anleger: Die in diesem Dokument enthaltenen Informationen richten sich ausschließlich an professionelle Anleger (wie im Rahmen der MiFID definiert), die auf eigene Rechnung investieren, und dieses Material darf in keiner Weise öffentlich verteilt werden. Die Verteilung des Prospekts und das Angebot, der Verkauf und die Lieferung von Anteilen in anderen Ländern können gesetzlichen Beschränkungen unterliegen. Der Emittent ist ein OGAW, der der irischen Gesetzgebung unterliegt, und von der Finanzaufsichtsbehörde als OGAW, der den europäischen Verordnungen entspricht, zugelassen. Dennoch muss er möglicherweise nicht denselben Regeln entsprechen, die für ein ähnliches Produkt gelten, das in Frankreich zugelassen wurde. Der Fonds wurde in Frankreich von der Finan-

zaufsichtsbehörde (Autorité des Marchés Financiers) für den Vertrieb registriert und darf an Anleger in Frankreich vertrieben werden. Exemplare aller Dokumente (d. h. des Prospekts, des Dokuments mit den wesentlichen Informationen für den Anleger, aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge, der neuesten Jahresberichte und der Gründungsurkunde und Satzung) sind in Frankreich kostenlos bei der französischen Zentralisierungsstelle Societe Generale unter der Adresse 29, boulevard Haussmann – 75009 Paris, Frankreich, erhältlich. Alle Zeichnungen von Anteilen des Fonds erfolgen auf der Grundlage der Bedingungen des Prospekts und aller zugehörigen Ergänzungen oder Nachträge.