

Sicurezza europea al crocevia: il passaggio all'indipendenza strategica

Pubblicato il 11 marzo 2025

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research

Baoqi Zhu

Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Principali insegnamenti

- L'incertezza geopolitica rende necessaria una maggiore autosufficienza militare, costringendo l'Europa ad aumentare rapidamente la spesa per la difesa.
- Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) offre un'esposizione unica e non diluita al settore europeo della difesa, concentrandosi esclusivamente su società che traggono ricavi elevati da attività militari e cogliendo questo tema di investimento in rapida crescita.
- L'aumento dei bilanci della difesa, l'autonomia strategica e gli investimenti industriali stanno trainando la crescita a lungo termine dei relativi titoli europei.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc Scopri di più

Con l'evolversi del panorama geopolitico, la difesa europea si trova a vivere un momento critico. La regione deve fare i conti con la possibilità di una riduzione del sostegno militare e finanziario degli Stati Uniti, che costringe i suoi leader a riconsiderare le proprie strategie di sicurezza. Con Washington che annuncia l'avvio di negoziati diretti con la Russia, mettendo potenzialmente da parte gli interessi europei, l'urgenza di un'architettura di difesa più unificata e autosufficiente non è mai stata così grande.

Iniziative di sicurezza guidate dall'Europa: un passo necessario

Per molte nazioni europee, la prospettiva di un accordo di pace mediato dagli Stati Uniti senza il coinvolgimento di Kiev è profondamente preoccupante. In risposta alle crescenti incertezze, Regno Unito e Francia hanno iniziato a redigere piani per una "forza di assicurazione" guidata dall'Europa in Ucraina. Quest'iniziativa, volta a scoraggiare future aggressioni russe, potrebbe coinvolgere fino a 30.000 soldati europei dislocati nelle principali città, porti e infrastrutture dell'Ucraina.

Tuttavia, la sua fattibilità dipende dal sostegno degli Stati Uniti per l'intelligence e la protezione aerea, un impegno che rimane incerto. Per rendere possibili queste ambiziose attività di difesa, l'Europa sta inoltre aumentando gli investimenti nella relativa tecnologia e produzione industriale. La Danimarca, ad esempio, ha annunciato la più grande iniziativa di spesa militare degli ultimi 50 anni, accelerando gli appalti riguardanti le armi e la prontezza della difesa.

L'evoluzione della difesa tedesca: l'impatto delle elezioni

In qualità di maggiore economia europea, la Germania sta rivalutando la propria strategia di difesa alla luce dei recenti cambiamenti politici. In seguito alla vittoria del blocco conservatore CDU/CSU1 guidato da Friedrich Merz, sono emerse discussioni sul finanziamento di un aumento della spesa militare di 200 miliardi di euro. Tale cifra equivarrebbe al doppio del fondo approvato dopo l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia, a testimonianza di un importante cambiamento nelle priorità tedesche in materia di sicurezza.

Un approccio in fase di valutazione riguarda l'allentamento delle restrizioni sui prestiti o la creazione di un altro fondo speciale per la difesa. Tuttavia, questa proposta deve affrontare diverse sfide, tra cui ottenere il sostegno di una maggioranza composta da due terzi nel Bundestag. In alternativa, i leader potrebbero tentare di farla approvare prima che il nuovo parlamento presti giuramento, potenzialmente con il sostegno dei Verdi.

Cogliere l'opportunità sfruttando i titoli europei della difesa

Per rispondere alla pressante spinta verso l'autonomia dell'Europa in materia di difesa, WisdomTree offre agli investitori l'opportunità di trarre vantaggio dal potenziale di crescita dei titoli europei del settore attraverso il [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#). Investendo in tutta la catena del valore della difesa, il [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#) offre esposizione alle 20 principali aziende pertinenti. Le società con una forte esposizione ai sistemi terrestri (munizioni, veicoli) e alla difesa aerea (missili, droni) godono di una posizione particolarmente favorevole per beneficiare dell'aumento della spesa militare europea.

Leading companies in European Defence Sector	Aerospace	Cybersecurity & Electronics	Naval Systems	Space & Satellites	Armour & Weaponry	Sensors & Radars	Engineering & Logistics	Training & Infrastructure
Rheinmetall AG								
Leonardo SpA								
BAE Systems plc								
Saab AB Class B								
Airbus SE								
Thales SA								
Rolls-Royce Holdings plc								
Safran SA								
Kongsberg Gruppen ASA								
Melrose Industries PLC								
Dassault Aviation SA								
HENSOLDT AG								
RENK Group AG								
QinetiQ Group plc								
Babcock International Group PLC								
Fincantieri S.p.A.								
Serco Group plc								
Indra Sistemas, S.A. Class A								
Chemring Group PLC								
Senior plc								

Le società con sede nei mercati europei sviluppati ed emergenti che traggono almeno il 10% dei loro ricavi dal settore della difesa potranno essere incluse nel sottostante WisdomTree Europe Defence UCITS Index

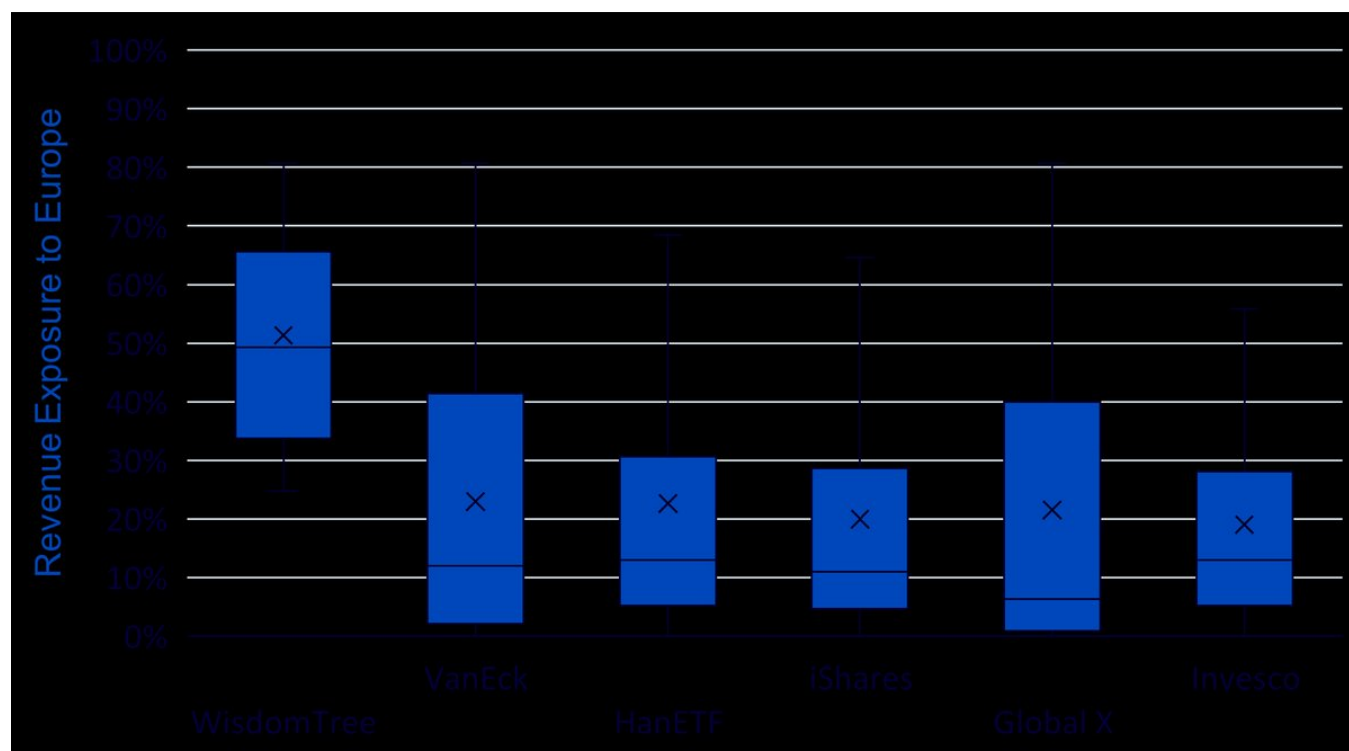
(Ticker: WTEUDEFN). Il WTEUDEFN dà priorità alle aziende con una maggiore esposizione all'industria della difesa, in base al punteggio di esposizione assegnato:

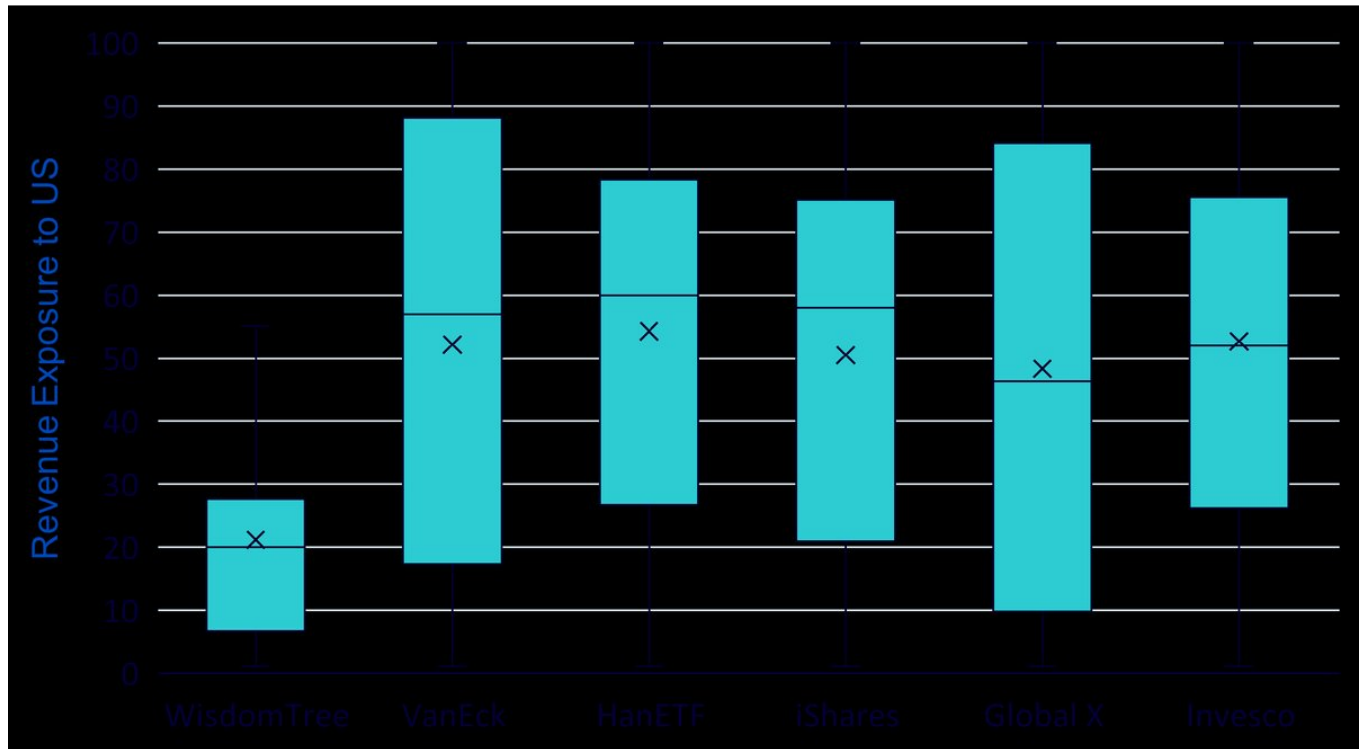
- **punteggio di esposizione 3** - società con un'esposizione alle attività di difesa superiore al 50%;
- **punteggio di esposizione 2** - società con un'esposizione alle attività di difesa compresa tra il 25% e il 50%;
- **punteggio di esposizione 1** - società con un'esposizione alle attività di difesa compresa tra il 10% e il 25%.

Queste sono poi ponderate in base alla capitalizzazione di mercato a flottante libero aggiustata per il punteggio di esposizione. Così facendo, il [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#) si concentra esclusivamente sulle società europee dell'industria della difesa, offrendo un'esposizione diretta al potenziale di crescita del settore.

Incentrato esclusivamente sulla difesa europea

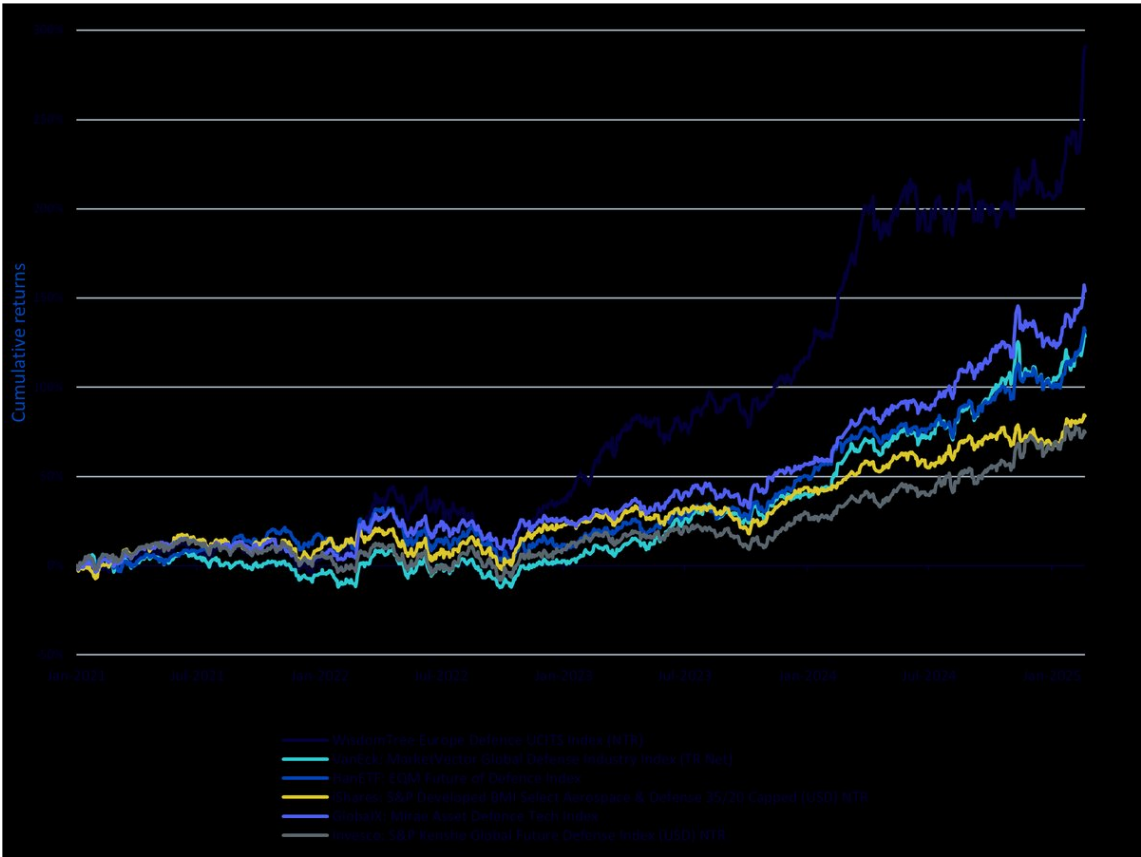
Il [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#) ha un'esposizione mediana all'Europa di circa 50%, ben superiore a quella dei suoi omologhi (circa il 12-15%)². Questo sottolinea quanto il WDEF ruoti intorno a un tema attuale e urgente, incentrato sulla spinta dell'Europa verso l'autonomia strategica nel settore della difesa in un contesto di crescenti tensioni geopolitiche. L'esposizione mediana della strategia di WisdomTree ai ricavi statunitensi, pari a circa il 20%, è notevolmente inferiore al 50-55%³ delle relative controparti. Il WDEF presenta una minore sovrapposizione con i concorrenti, in quanto si concentra esclusivamente sull'industria della difesa europea, offrendo un'esposizione più pura e mirata.





Fonte: WisdomTree, FactSet, 31 gennaio 2025. Il segno "X" indica la media aritmetica dell'esposizione dei ricavi delle partecipazioni. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

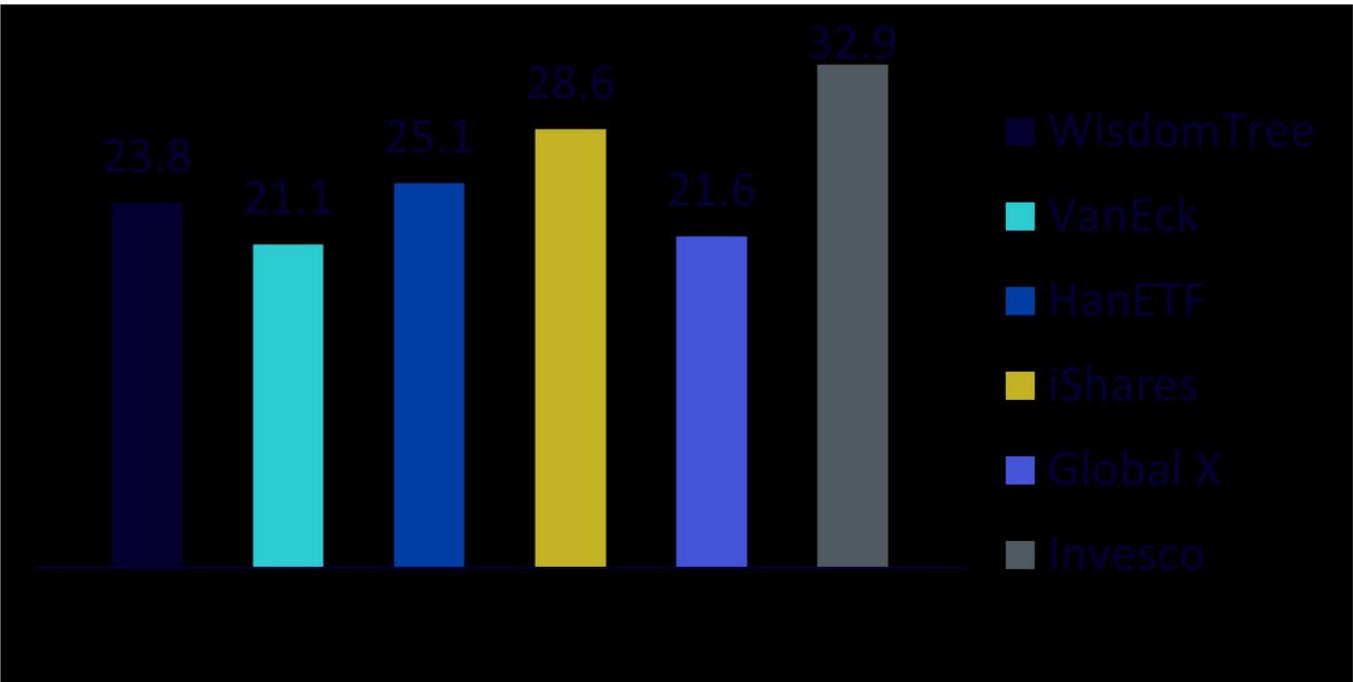
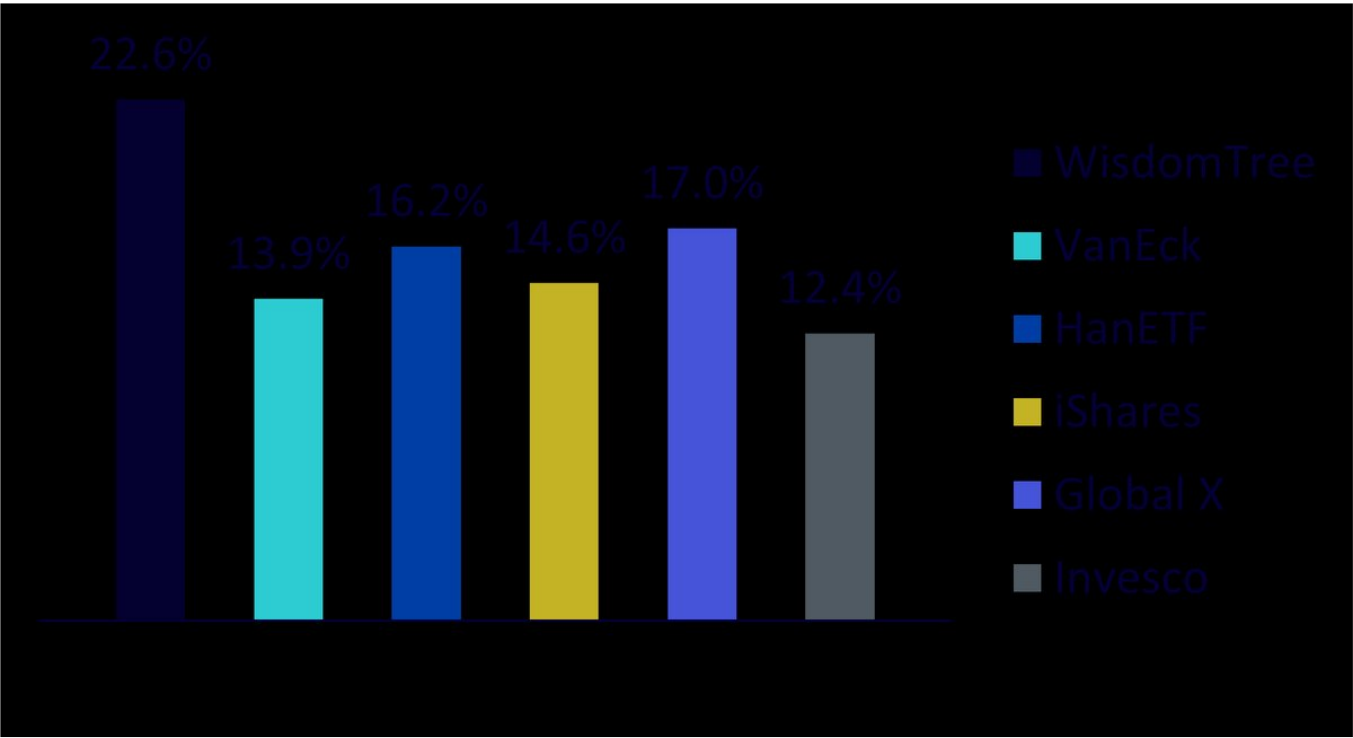
La spinta dell'Europa verso l'autonomia nel settore della difesa ha avuto un impatto significativo sui mercati finanziari, con un'impennata dei titoli del relativo comparto, grazie alla forte fiducia degli investitori nella crescita del settore a lungo termine. Il WisdomTree Europe Defence UCITS Index ha sovraperformato i suoi concorrenti, dimostrando la sua efficacia nel cogliere questa opportunità di investimento in espansione.

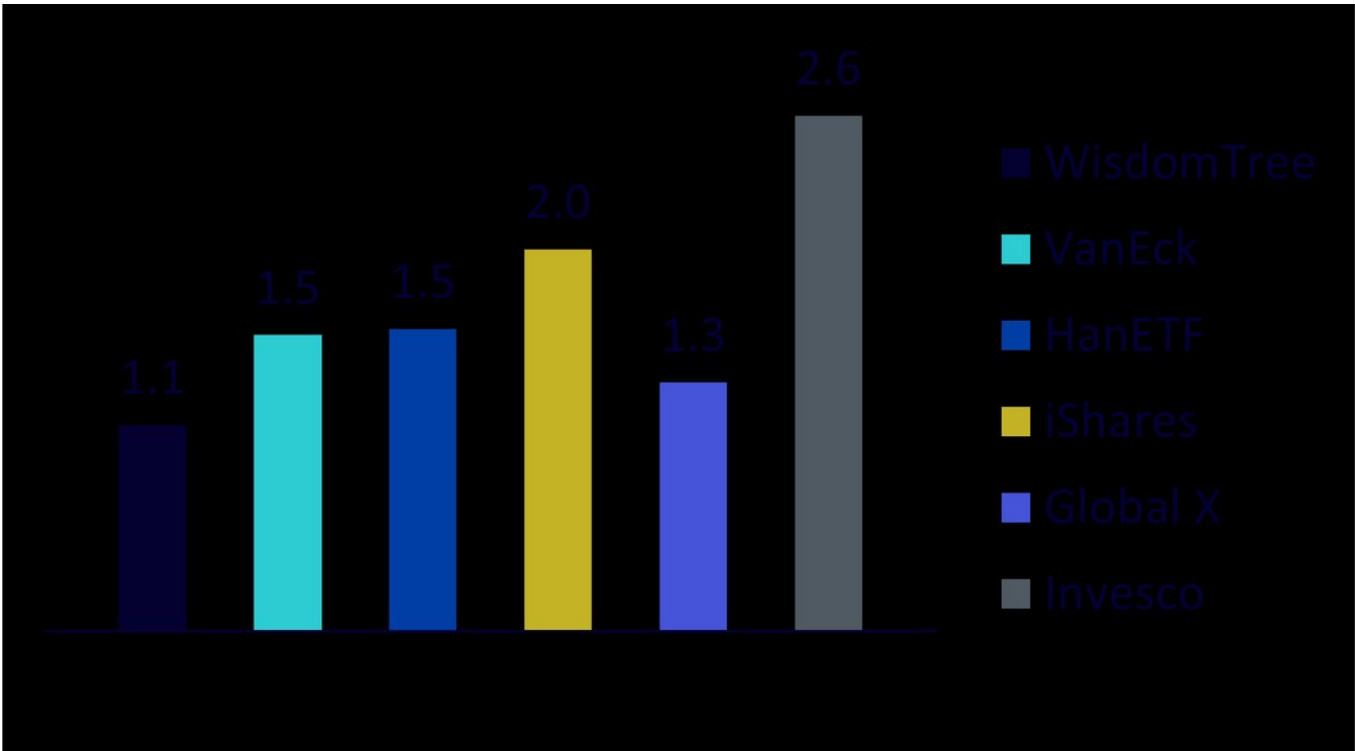


Rispetto alle controparti, il WisdomTree Europe Defence UCITS Index offre una tra le stime di crescita a lungo termine più elevate, insieme al PEG (price/earnings to growth ratio) più basso.

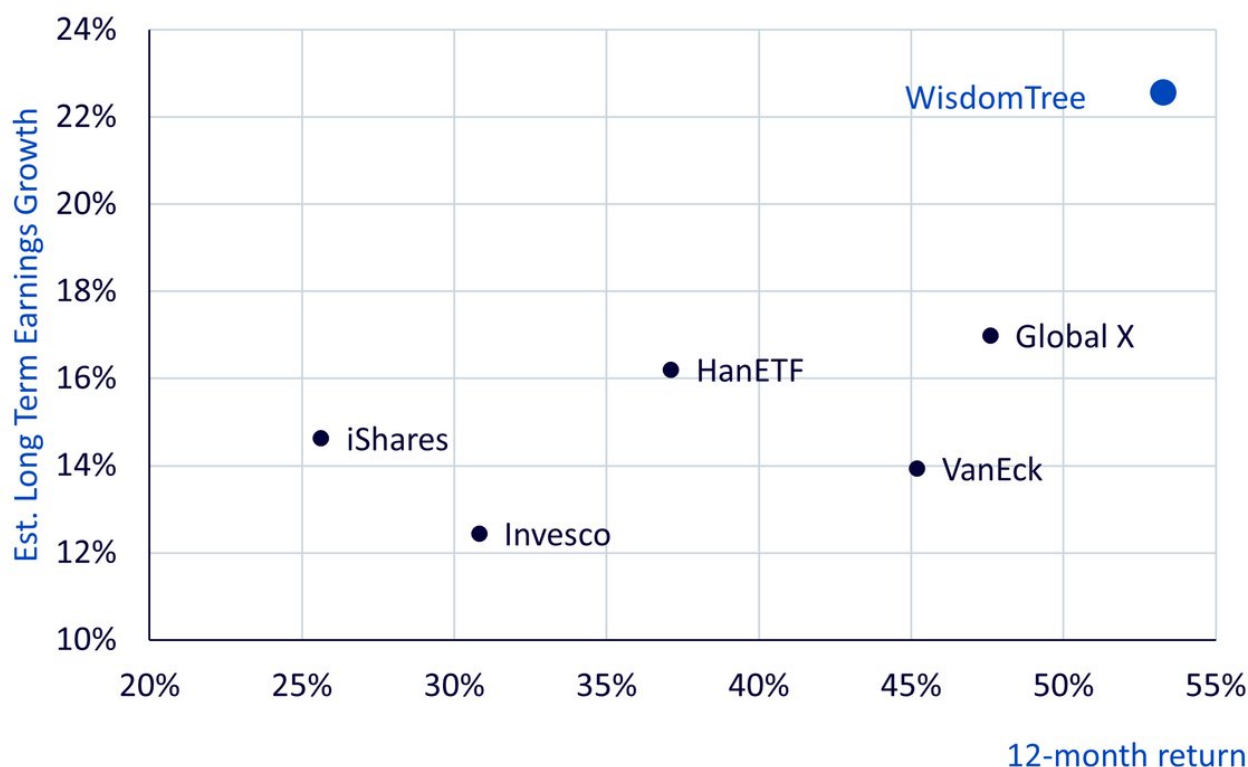
Figura 4: Confronto tra i fondamentali

Figura 4a: Crescita stimata a lungo termine





Analizzando le previsioni di crescita degli utili a lungo termine della strategia di WisdomTree rispetto ai suoi omologhi, e confrontandole con la performance storica dei 12 mesi precedenti, notiamo che il WisdomTree Europe Defence UCITS Index presenta un forte potenziale di crescita che, insieme alla sua performance, lo colloca in una posizione di vantaggio rispetto ai concorrenti.



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, 31 gennaio 2025. WisdomTree. I rendimenti sono calcolati dal 31 gennaio 2024 al 31 gennaio 2025. I calcoli del Europe Defence UCITS Index (WTEUDEFN) includono dati da test retrospettivi e sono espressi in USD. Anche i rendimenti storici degli altri indici sono calcolati in USD. **Informazioni sul test retrospettivo:** il WTEUDEFN utilizza set di dati statici al 31 ottobre 2024, che non vengono ridefiniti retrospettivamente nel processo di valutazione retrospettiva. Tali set di dati includono l'universo iniziale delle società, i loro dati sui ricavi, la classificazione per categoria, la valutazione ESG delle società, nonché i requisiti relativi alla capitalizzazione di mercato e al volume giornaliero in dollari. I calcoli vengono effettuati utilizzando la funzione PORT di Bloomberg e sono basati sulla metodologia GTR (gross total return). **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Conclusione: un momento cruciale per la sicurezza europea

L'attuale contesto geopolitico ha creato un momento cruciale per la strategia dell'Europa in materia di sicurezza. Mentre gli Stati Uniti rivedono le proprie priorità globali, i paesi europei devono adottare misure decisive per proteggere il proprio futuro. Questo richiede non solo un aumento della spesa per la difesa, ma anche un approccio più forte e coordinato nell'ambito degli appalti militari, della strategia industriale e delle alleanze strategiche. Agli investitori interessati a cogliere questa trasformazione, il [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#) offre un'esposizione unica e mirata al settore in crescita della difesa europea.

1Unione cristiano-democratica/Unione cristiano-sociale.

2WisdomTree, FactSet, 31 gennaio 2025.

3Ibid.

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 after 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