ETF sulla difesa europea: trovare un equilibrio tra resilienza strategica e investimenti responsabili

Pubblicato il 2 aprile 2025

Kate Donegan
Kate Donegan, Associate Director, Product Legal and ESG

Principali insegnamenti

- Le principali aziende europee del settore della difesa stanno registrando guadagni significativi, a dimostrazione della crescente fiducia nel potenziale a lungo termine dello spazio.
- La difesa sta ridefinendo il concetto di “investimento etico”. Tuttavia, un approccio che tenga conto delle giurisdizioni è fondamentale per gestire le restrizioni relative alle armi controverse e alle sanzioni per tutti gli investitori.
- L'ascesa degli ETF sulla difesa incentrati sull'Europa consente di ottenere un'esposizione mirata alle aziende in linea con i rigorosi standard ESG e la resilienza strategica del continente.
- Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) permette agli investitori di accedere a un'area del mercato consapevole delle sfide contemporanee in materia di sicurezza, implementando al contempo parametri ESG definiti.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc Scopri di più

Nell'attuale contesto geopolitico incerto, l'Europa sta aumentando gli investimenti nelle capacità di difesa, spinta sia dalla necessità che da un rinnovato impegno per la sicurezza collettiva.

La relativa spesa ha registrato una crescita che dura ormai da quasi un decennio, raggiungendo i 326 miliardi di euro nel 2024; secondo le previsioni, tale cifra dovrebbe aumentare di almeno 100 miliardi di euro entro il 2027[1].

Per rafforzare ulteriormente le sue capacità di difesa, la Commissione europea ha presentato un piano di finanziamento[2] da 800 miliardi di euro, che include uno strumento di prestito da 150 miliardi di euro[3] destinato alle principali tecnologie del settore. Nell'ambito dell’iniziativa, la Banca europea per gli investimenti (BEI) ha ampliato i prestiti per i progetti di difesa, rafforzando l'approccio che “preferisce gli Stati membri” ed esclude le aziende di paesi terzi non appartenenti all'UE, a meno che questi non firmino patti di difesa e sicurezza con Bruxelles.

Il fondo proposto dalla BEI per le aziende dell’area della difesa dell'UE rappresenta un significativo cambiamento di politica verso la riduzione della dipendenza dai partner tradizionali e il rafforzamento

dell'autonomia strategica. Sebbene gli effetti della limitazione dei finanziamenti alle imprese dell'UE siano ancora incerti, le crescenti esigenze di difesa in tutto il continente rendono la collaborazione europea più importante che mai.

L'aumento dell'allocazione europea di capitali nell'area della difesa non è passato inosservato tra gli investitori. Le principali aziende europee del settore hanno registrato guadagni significativi il mese scorso[4], a dimostrazione della crescente fiducia nel potenziale a lungo termine dello spazio. Questo slancio riflette una più ampia consapevolezza del fatto che gli investimenti nella difesa costituiscono un pilastro fondamentale della sicurezza europea e della resilienza economica.

Prospettive in evoluzione su difesa ed ESG

Un tempo considerata incompatibile con l'ESG[5], la difesa sta ora emergendo come settore dinamico, rimodellando il dibattito su cosa significhi veramente investimento etico.

A riconoscere questo cambiamento è stata la stessa Commissione europea, che nel suo recente documento orientativo ha sottolineato "investire nella difesa europea significa investire in una pace duratura e in una stabilità a lungo termine... ma anche dare impulso all'innovazione tecnologica, sostenere la competitività europea, promuovere lo sviluppo regionale e alimentare la crescita economica"[6].

Tuttavia, quest'evoluzione non è priva di sfide per il settore degli investimenti.

Per costruire portafogli incentrati sulla difesa occorre un'attenzione particolare, soprattutto per quanto riguarda le implicazioni geopolitiche e le sensibilità etiche legate alle armi controverse.

In Europa, diverse autorità competenti hanno introdotto restrizioni che hanno un impatto diretto sugli investimenti legati alla difesa. Ad esempio, la legge italiana n. 220 del 9 dicembre 2021 impone obblighi ai sensi delle convenzioni di Ottawa e Oslo e prevede che gli istituti finanziari che operano nel settore bancario, pensionistico, assicurativo e finanziario vietino il finanziamento di società coinvolte in mine antiuomo, munizioni a grappolo e submunizioni. La legge lussemburghese del 2009 che dà attuazione alla convenzione di Oslo vieta analogamente gli investimenti nei produttori di munizioni vietate. Altri Stati membri hanno emanato quadri giuridici analoghi, rafforzando il crescente consenso sulla limitazione dell'esposizione a tali attività in tutto il continente.

Questi cambiamenti normativi sono particolarmente importanti per i fondi di investimento con un'ampia esposizione geografica, in particolare quelli che investono in società NATO e NATO+ che potrebbero non imporre divieti espliciti sulle armi controverse. Hanwha Aerospace Co., Ltd, ad esempio, appare nell'elenco Nummus degli emittenti esclusi[7], che funge da importante riferimento per identificare quelli che violano la legge italiana 220/2021, pur essendo inclusa in alcuni ETF (exchange-traded fund) incentrati sulla difesa attualmente sul mercato.

Il rischio di sanzioni è un altro fattore critico per gli investitori nel settore della difesa. La Turchia è l'unico membro della NATO attualmente soggetto a sanzioni mirate da parte degli Stati Uniti ai sensi del Countering America's Adversaries Through Sanctions Act (CAATSA). Queste misure sono state introdotte

in risposta all'acquisto, da parte della stessa, di sistemi missilistici russi S-400 e servono a ricordare la potenziale insorgenza di sfide giurisdizionali in alcuni investimenti legati alla difesa.

Per coloro che investono nello spazio, evitare rischi di reputazione e normativi significa andare oltre un'esposizione generica e adottare un approccio mirato e attento alla giurisdizione.

Le aziende europee del settore della difesa non solo offrono vantaggi strategici e potenziali benefici finanziari, ma rappresentano anche un'opportunità interessante per gli investitori che vogliono sostenere la pace, la stabilità e la resilienza democratica, ovvero valori alla base degli investimenti sostenibili.

La difesa come scelta di investimento responsabile

Le aziende europee del settore della difesa operano in base ad alcuni dei quadri normativi più rigorosi al mondo, che includono pratiche commerciali etiche e standard ESG. Inoltre, esse svolgono la propria attività in giurisdizioni che hanno sottoscritto il Trattato di non proliferazione delle armi nucleari (TNP), garantendo l'allineamento agli standard globali di controllo degli armamenti.

Le performance ESG e le attività commerciali delle principali aziende del settore della difesa del continente sono di dominio pubblico e possono essere verificate in modo indipendente tramite fonti terze, come lo strumento MSCI ESG Ratings[8], che offre agli investitori ulteriore trasparenza e fiducia nella valutazione dell'allineamento di un portafoglio ai criteri ESG.

Secondo il database MSCI, la svedese Saab AB e la britannica BAE Systems hanno un MSCI ESG rating pari ad “AA”, collocandosi quindi nella categoria “Leader” di MSCI. Questo riflette le ottime prestazioni in termini di gestione dei rischi e delle opportunità ESG rispetto ai concorrenti del settore a livello globale. In particolare, si ritiene che queste società non siano coinvolte in armi controverse, come le munizioni a grappolo, le mine antiuomo o le armi biologiche/chimiche vietate dalle convenzioni internazionali. La classificazione è coerente con quella di aziende simili, come l'italiana Leonardo SpA e la tedesca Rheinmetall AG, che hanno un rating leggermente inferiore ma comunque superiore alla media e che, analogamente, sono classificate tra quelle non coinvolte in armi controverse vietate dal diritto internazionale.

Strumenti come l'MSCI ESG Ratings offrono agli investitori maggiore trasparenza e fiducia nella valutazione dell'allineamento di un portafoglio con i criteri ESG e consentono di verificare il coinvolgimento di un'azienda in attività commerciali specifiche, compresa la produzione di armi controverse.

Inoltre, l'impegno dell'UE per sviluppare la sovranità in materia di difesa garantisce che il capitale sia sempre più diretto verso aziende che operano secondo standard di governance e conformità rigorosi. Questo non solo esclude le aziende dalle giurisdizioni soggette a restrizioni, ma rafforza anche la posizione competitiva delle società europee del settore della difesa, garantendo loro un accesso privilegiato a un mercato interno sempre più protetto.

ETF sulla difesa europea: un percorso consapevole per investire nel settore

Storicamente, gli investimenti nella difesa si sono concentrati sulla NATO e le industrie alleate, favorendo spesso i relativi titoli statunitensi. In parte, questo era dovuto al sottoinvestimento di molti Stati membri

europei, che storicamente non raggiungevano l'obiettivo del 2% del PIL[9] previsto dalla NATO per la spesa per la difesa. Tuttavia, la situazione sta cambiando. A partire dal 2024, la spesa media per la difesa dell'UE è pari a circa l'1,9% del PIL[10] degli Stati membri, con la Germania che ha raggiunto l'obiettivo del 2% lo scorso anno[11].

Per mantenere questo slancio, in un recente think tank[12] il Parlamento europeo ha sottolineato il ruolo fondamentale degli investimenti privati nel rafforzamento dell'industria della difesa europea, soprattutto in un momento in cui i divari di finanziamento si ampliano e le sfide per la sicurezza si evolvono.

L'introduzione di ETF dedicati alla difesa e incentrati sull'Europa segna un passo significativo nel-l'allineamento dei mercati dei capitali con il panorama della sicurezza europea in evoluzione. Questi ETF aiutano a convogliare gli investimenti nel settore della difesa della regione, offrendo al contempo un modo per sostenere la resilienza e l'autonomia strategica senza compromettere i principi di investimento responsabile. Fungendo da congiunzione tra i finanziamenti pubblici e privati, tali ETF svolgono un ruolo chiave nell'orientare il tanto necessario capitale verso le priorità di sicurezza dell'Europa, nel rispetto degli standard ESG e normativi.

A dimostrazione del crescente sostegno politico per il rafforzamento delle capacità di difesa europee, l'autorità di regolamentazione finanziaria francese (AMF) ha introdotto una procedura di autorizzazione accelerata per i fondi di investimento che interessano le aziende della base tecnologica e industriale di difesa (DTIB)[13].

Quest’iniziativa potrebbe segnare l'inizio di sforzi più ampi da parte degli organismi di vigilanza europei per snellire la burocrazia e facilitare i flussi di capitali verso lo spazio. Semplificando l'accesso agli investimenti nel settore della difesa, i responsabili politici possono contribuire a trovare un equilibrio tra la formazione di capitale e il rispetto dei valori e degli impegni europei.

Grazie al forte sostegno del settore pubblico, a norme rigorose in materia di regolamentazione e conformità e a un chiaro impegno a favore di pratiche etiche in tema di difesa, le aziende europee del settore forniscono l'approccio di investimento che meglio si allinea con i criteri ESG dello spazio.

Con la sicurezza e la sostenibilità che diventano priorità sempre più interdipendenti, gli ETF focalizzati sulla difesa europea offrono agli investitori accesso a società in linea sia con la governance responsabile che con la resilienza strategica.

WisdomTree Europe Defence: una soluzione equilibrata

Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) è stato lanciato l'11 marzo 2025 ed è progettato per rispondere all'evoluzione del panorama della sicurezza in Europa, offrendo agli investitori un'esposizione mirata alle società del settore della difesa che operano in determinati paesi del continente. Il WDEF esclude le aziende coinvolte in armi controverse vietate dal diritto internazionale, nonché quelle che non rispettano gli standard globali come i principi del Global Compact delle Nazioni Unite e le linee guida dell'OCSE.

Concentrandosi sulle aziende negli Stati firmatari del TNP e applicando rigidi criteri di esclusione, il WDEF aiuta gli investitori a eludere i rischi giurisdizionali e normativi, rimanendo in linea con le più ampie priorità europee in materia di difesa e conformità.

Il WDEF è il primo nel suo genere a concentrarsi esclusivamente sulle aziende europee del settore della difesa e rappresenta un approccio di investimento che riconosce le sfide contemporanee in materia di sicurezza, implementando al contempo parametri ESG definiti: una soluzione equilibrata per un mondo complesso.

[1] https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/ATAG/2025/765790/EPRS_ATA(2025)765790_EN.pdf

[2] https://defence-industry-space.ec.europa.eu/document/download/30b50d2c-49aa-4250-9ca6-27a0347cf009_en?filename=White%20Paper.pdf

[3] https://ec.europa.eu/commission/presscorner/detail/sv/statement_25_673

[4] https://www.reuters.com/markets/europe/european-stocks-climb-defense-boost-2025-02-17/

[5] Criteri in materia di ambiente, società e governance.

[6] https://commission.europa.eu/topics/defence/future-european-defence_en#:~:text=Investing%20in%20European%20defence%20means,development%20and%20powering%20economic%20growth

[7] https://nummus.info/en/esg-risk/italian-law-220-2021/

[8] https://www.msci.com/our-solutions/esg-investing/esg-ratings-climate-search-tool

[9] PIL = prodotto interno lordo.

[10] https://www.consilium.europa.eu/en/policies/defence-numbers/

[11] https://www.reuters.com/world/europe/germany-met-nato-2-defence-spending-target-2024-sources-say-2025-01-20/

[12] https://www.europarl.europa.eu/RegData/etudes/ATAG/2025/765790/EPRS_ATA(2025)765790_EN.pdf

[13] https://www.amf-france.org/en/news-publications/news-releases/amf-news-releases/amf-introduces-fast-track-approval-procedure-defence-investment-funds

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product (“ETP”) dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante

dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: **https:** //www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per investitori francesi: le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati

Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.