Obiettivo 2030: il percorso dell'Europa verso la prontezza

Pubblicato il 30 settembre 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- Il passaggio dell'Europa alla pianificazione a lungo termine offre agli investitori una visibilità rara sulla spesa militare continuativa.
- Componenti per la difesa scarsi, come quelli legati all'energetica e alla tecnologia di guida, stanno promuovendo il potere di determinazione dei prezzi dei fornitori più importanti.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Scopri di più

I governi europei sono entrati in una nuova era di pianificazione in materia di sicurezza e difesa. Dal 2025 al 2030 assisteremo a un passaggio deliberato dal riarmo a breve termine alla prontezza strutturale a lungo termine. Questo implica il rafforzamento della capacità industriale, investimenti in appalti congiunti, costituzione di scorte strategiche e attuazione di forze di risposta rapida. Per gli investitori, si tratta di un periodo caratterizzato da una visibilità duratura sulla spesa, da partnership pubblico-privato più solide e dal consolidamento all'interno della catena di approvvigionamento del settore della difesa.

Base politica e istituzionale

Nell'Unione europea (UE), la Strategia industriale europea nel settore della difesa (EDIS), pubblicata a marzo 2024, ha definito il quadro per il rafforzamento dell'autosufficienza della regione. Al centro di questa strategia vi è la proposta di un Programma per l'industria europea della difesa (EDIP), che mira a consentire all'UE di passare da iniziative temporanee e dettate dalle crisi a un meccanismo strutturale a sostegno della prontezza industriale nel settore della difesa. Se adottato nel 2025-2026, l'EDIP creerà incentivi pluriennali per gli appalti congiunti, la produzione transfrontaliera e la riduzione dei rischi delle catene di approvvigionamento cruciali.

Il Fondo europeo per la difesa (EDF) continua a essere lo strumento di finanziamento di punta dell'UE per la ricerca e lo sviluppo collaborativi. Il programma di lavoro 2025 ha aperto bandi incentrati su settori prioritari quali munizioni, intelligence, sorveglianza e ricognizione (ISR), difesa aerea e missilistica e resilienza digitale. Insieme all'EDF, l'Atto a sostegno della produzione di munizioni (ASAP), emanato nel 2023, sta promuovendo un rapido aumento, con l'obiettivo di produrre circa due milioni di proiettili di artiglieria da 155 mm all'anno entro la fine del 2025.

A livello operativo, l'UE sta inoltre mettendo in campo la Capacità di dispiegamento rapido (RDC), una forza modulare composta da 5.000 unità progettata per essere pienamente operativa entro la fine del 2025. Si tratta di un passo essenziale per garantire che la prontezza industriale si traduca in capacità utilizzabili.

A livello transatlantico, l'Organizzazione del Trattato dell'Atlantico del Nord (NATO) fornisce il quadro complementare. L'impegno per l'espansione della capacità industriale, concordato al vertice di Washington di luglio 2024, impone agli alleati cicli di riarmo e di comunicazione a lungo termine, rendendo il 2% del prodotto interno lordo (PIL) il minimo piuttosto che un obiettivo ambizioso a cui aspirare per la spesa per la difesa. All'inizio del 2025 la NATO ha inoltre aggiornato il suo piano d'azione per la produzione nel settore della difesa (DPAP), con l'Organizzazione di supporto ed approvvigionamento della NATO (NSPA) che ha avviato contratti pluriennali per sostenere la domanda prevedibile di munizioni, sistemi di difesa aerea e altri fattori critici.

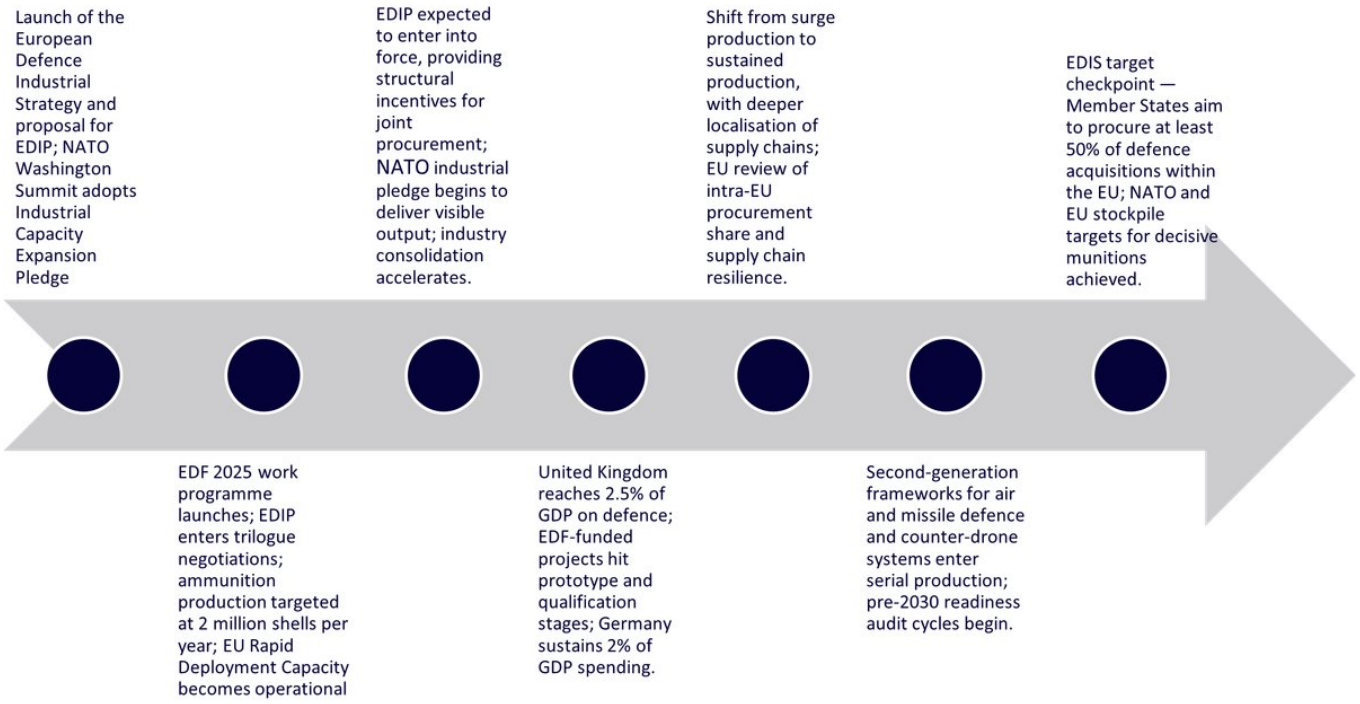
I governi nazionali stanno rafforzando questo impegno intervenendo sulle proprie politiche. Il programma tedesco Zeitenwende prevede una spesa continuativa pari ad almeno il 2% del PIL, sostenuta dal fondo speciale Sondervermögen. Il Regno Unito ha stabilito un percorso per investire il 2,5% del PIL nella difesa entro il 2027, collegandolo ad "accordi di crescita" industriali volti a stimolare le catene di approvvigionamento locali.

Tabella di marcia (2024-2030)

Entro la fine del 2025, l'Europa dovrà dimostrare la maturazione delle misure di emergenza e la loro trasformazione in prontezza operativa. In altre parole, la produzione di munizioni dovrà raggiungere i 2 milioni[1] di proiettili all'anno, le strozzature nella catena di approvvigionamento di esplosivi e polveri dovranno essere risolte e l'RDC dell'UE dovrà essere pienamente operativa. Allo stesso tempo, i contratti quadro della NATO relativi a munizioni e difesa aerea terrestre dovrebbero iniziare a dare i primi risultati.

Tra il 2026 e il 2027 l'adozione e l'attuazione dell'EDIP saranno fondamentali. Gli Stati membri devono allineare le norme in materia di appalti per consentire la realizzazione di ordini transfrontalieri effettivi e la produzione collaborativa. I progetti EDF avviati nel 2025 dovrebbero entrare nella fase di prototipazione, con un'accelerazione della produzione industriale e delle joint venture transfrontaliere. Il traguardo del 2,5%[2] di spesa fissato dal Regno Unito e l'impegno continuativo del 2%[3] assunto dalla Germania daranno credibilità alle aspettative degli investitori in merito a una domanda duratura.

Dal 2028 al 2030 l'attenzione si sposterà sull'aumento della produzione in settori altamente prioritari quali la difesa aerea terrestre, le munizioni di precisione e i sistemi anti-drone. Entro il 2030 l'UE punta ad assegnare almeno il 50%[4] degli appalti all'interno dell'Europa, garantendo che la capacità industriale e la resilienza dell'offerta siano integrate nella sicurezza europea diventandone elementi permanenti.



Prepararsi a beneficiare del percorso dell'Europa verso la prontezza

Per gli investitori, la trasformazione della difesa europea crea un ambiente di investimento unico. Gli impegni pluriennali a livello nazionale e comunitario garantiscono una visibilità prevedibile sulla spesa nell'intera catena del valore, dalle munizioni ai sensori, fino ai sistemi di comando e controllo. **Rheinmetall** (Germania) e **BAE Systems** (Regno Unito) si trovano in una posizione favorevole per trarre vantaggio dalla domanda continuativa di munizioni e sistemi corazzati.

Le difficoltà di approvvigionamento nel campo dell'energetica, dei motori a razzo, dei seeker e delle infrastrutture di collaudo consentono alle aziende con capacità limitate di godere di un potere di determinazione dei prezzi e di un vantaggio competitivo duraturi. Ne sono un esempio **Nammo** (Norvegia) nel settore dell'energetica e dei motori a razzo e **MBDA** (una joint venture europea) nel campo dei seeker per missili e dei sistemi di guida.

La spinta alla collaborazione transfrontaliera, guidata dal Programma per l'industria europea della difesa e dal Fondo europeo per la difesa, favorisce le aziende in grado di aggregare la domanda e integrare le piccole e medie imprese in reti di fornitura più ampie. Aziende come **Airbus Defence and Space** (Francia) e **Leonardo** (Italia) svolgono questo ruolo attraverso joint venture e programmi paneuropei.

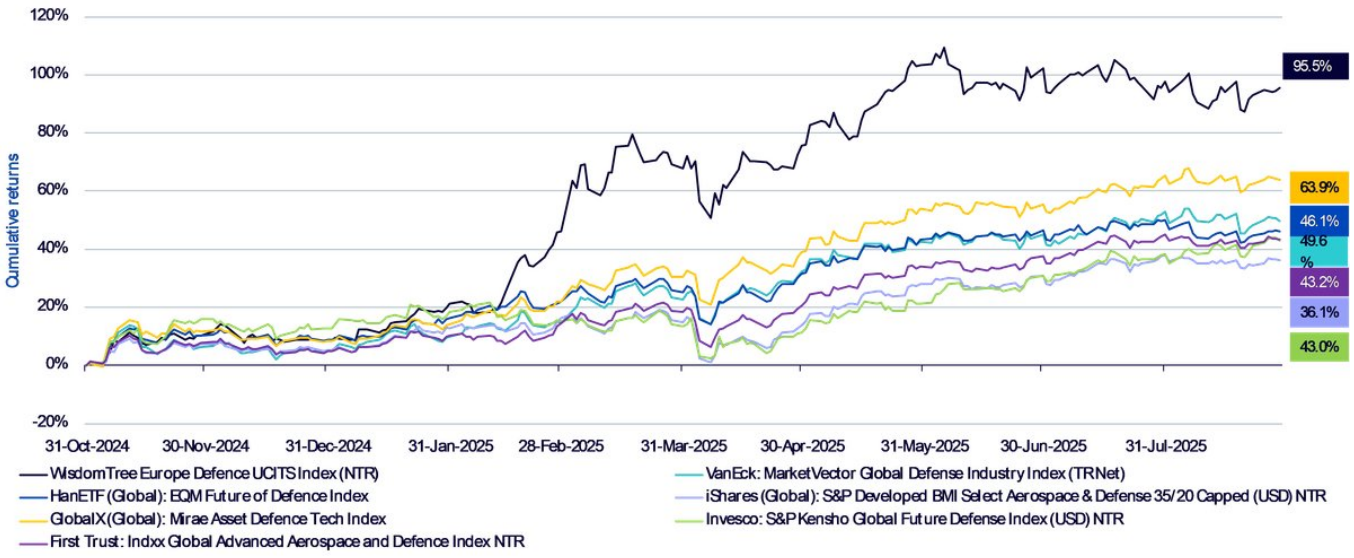
Allo stesso tempo, l'elevato fabbisogno di capitale circolante e di scorte evidenzia la necessità per gli investitori di valutare la qualità degli ordini in portafoglio, i termini contrattuali e i pagamenti anticipati. Aziende come **Thales** (Francia), con un libro degli ordini diversificato in merito a comando e controllo e nel settore cibernetico, dimostrano come la visibilità sugli ordini in portafoglio possa sostenere la resilienza a lungo termine.

Il finanziamento concesso dalla Banca europea per gli investimenti a infrastrutture a duplice uso, quali hub logistici, ferrovie e immagazzinamento di energia, offre un canale di investimento complementare nel rispetto dei criteri ambientali, sociali e di governance (ESG). Le principali aziende legate alle infrastrutture di difesa, come **Kongsberg Gruppen** (Norvegia) o grandi integratori come **Saab** (Svezia), illustrano l'esposizione a questa dimensione a duplice uso.

Un modo efficiente per ottenere esposizione alla trasformazione strutturale in corso è rappresentato dal WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (Ticker: WDEF). Il WDEF replica la performance in termini di prezzo e rendimento del WisdomTree Europe Defence UCITS Index (Ticker: WTEUDEFN), un benchmark interno creato da zero per includere solo le società che traggono una quota significativa dei propri ricavi dalle tecnologie per la difesa o a duplice uso all'interno dell'Europa. Replicando un indice trasparente di aziende lungo tutta la catena di approvvigionamento del settore della difesa, l'ETF consente agli investitori di partecipare alla crescita del segmento senza dover costruire portafogli personalizzati di singoli titoli. L'ETF offre agli investitori un accesso diversificato a 24 società europee del settore della difesa che si trovano in una posizione favorevole per trarre vantaggio dall'aumento della spesa e dal consolidamento industriale. Per gli investitori istituzionali, questo fornisce uno strumento liquido ed efficiente in termini di costi per cogliere le opportunità di investimento a lungo termine legate al percorso dell'Europa verso la prontezza.

Il WDEF offre un'esposizione mirata alle società che generano una quota maggiore dei propri ricavi dal settore della difesa. Poiché le società con maggiori ricavi dal settore della difesa ricevono ponderazioni più elevate, questo rappresenta un veicolo di investimento migliore per il trend della difesa europea rispetto agli indici ponderati per la capitalizzazione di mercato.

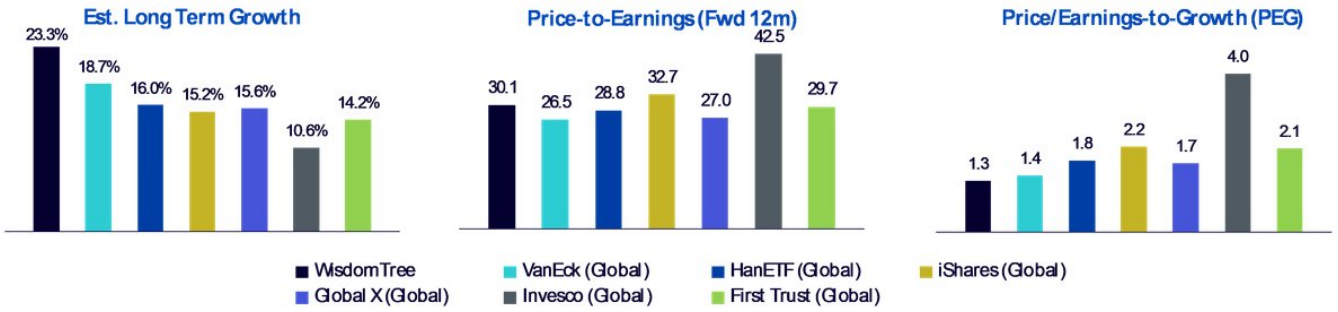
Dal suo lancio, avvenuto il 31 ottobre 2024, il WisdomTree Europe Defence UCITS Index ha sovraperformato i principali concorrenti nel panorama globale degli ETF dedicati al settore della difesa.



Fonte: WisdomTree, Bloomberg, dalla data di avvio dei calcoli del WisdomTree Europe Defence UCITS Index, 31 ottobre 2024 - 29 agosto 2025. I calcoli del WisdomTree Europe Defence UCITS Index

(WTEUDEFN) sono effettuati in EUR. Anche i rendimenti storici degli altri indici sono calcolati in EUR. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Nonostante la solida performance, il WisdomTree Europe Defence UCITS Index offre il più alto tasso di crescita stimato a lungo termine, pari al 23,3%, rispetto al panorama globale degli ETF sulla difesa, facendo registrare un rapporto price/earnings to growth (PEG) tra i più bassi, pari a 1,3x.



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 29 agosto 2025[5]. Le partecipazioni dei concorrenti sono state prese da Bloomberg. I fondamentali sono stati presi da FactSet. I rapporti PEG si basano sui rapporti P/E forward e sulla crescita stimata a lungo termine. **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

Il percorso europeo per raggiungere la prontezza nel 2030 rappresenta sia un cambiamento strutturale delle politiche che un'opportunità di investimento duratura. Gli impegni pluriennali dell'Unione europea, della NATO e dei governi nazionali garantiscono una visibilità senza precedenti sulla spesa per la difesa e la produzione industriale, creando forti venti favorevoli per le aziende che si collocano lungo la catena di approvvigionamento. Per gli investitori, questo offre accesso a temi che combinano imperativi di sicurezza con visibilità sui ricavi a lungo termine, collaborazione industriale transfrontaliera e prospettive di guadagno derivanti dal consolidamento.

Allo stesso tempo, i rischi non devono essere sottovalutati. I cambiamenti politici potrebbero alterare le priorità di bilancio, mentre le strozzature industriali nel settore dell'energetica, della manodopera qualificata o delle capacità di collaudo potrebbero rallentare i tempi di consegna. La volatilità geopolitica potrebbe accelerare o comprimere i cicli di spesa, creando dispersione dei risultati tra le aziende.

[1]Commissione europea, https://defence-industry-space.ec.europa.eu/around-eu2-billion-strength-en-eus-defence-industry-readiness-including-ramp-ammunition-production-2-2024-03-15_en
[2]Governo del Regno Unito, https://www.gov.uk/government/news/prime-minister-sets-out-biggest-sustained-increase-in-de-fence-spending-since-the-cold-war-protecting-british-people-in-new-era-for-national-security
[3]Reuters, https://www.reuters.com/world/europe/germany-met-nato-2-defence-spending-tar-

get-2024-sources-say-2025-01-20/

[4]Commissione europea: https://defence-industry-space.ec.europa.eu/first-ever-defence-industrial-strategy-and-new-defence-industry-programme-enhance-europes-readiness-2024-03-05_en

[5]WisdomTree, FactSet, Bloomberg, al 29 agosto 2025.

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.