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 rassicurazione” 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.

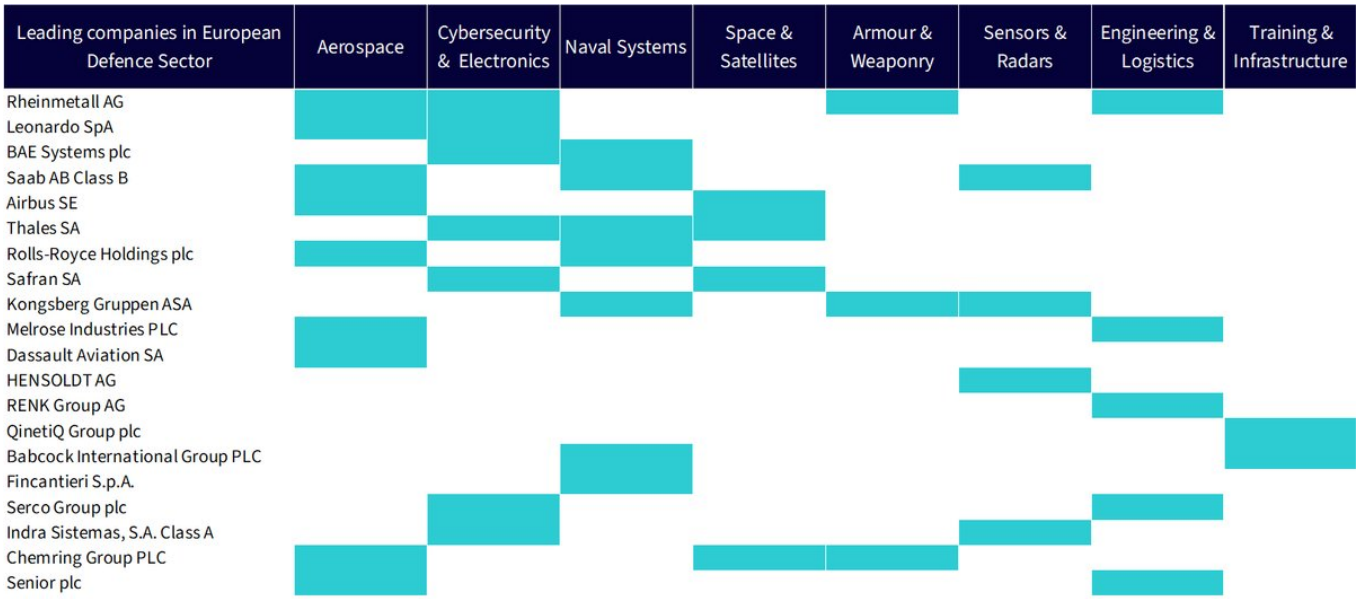
L'evoluzione della difesa tedesca: l'impatto delle elezioni

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/CSU[1] 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.



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

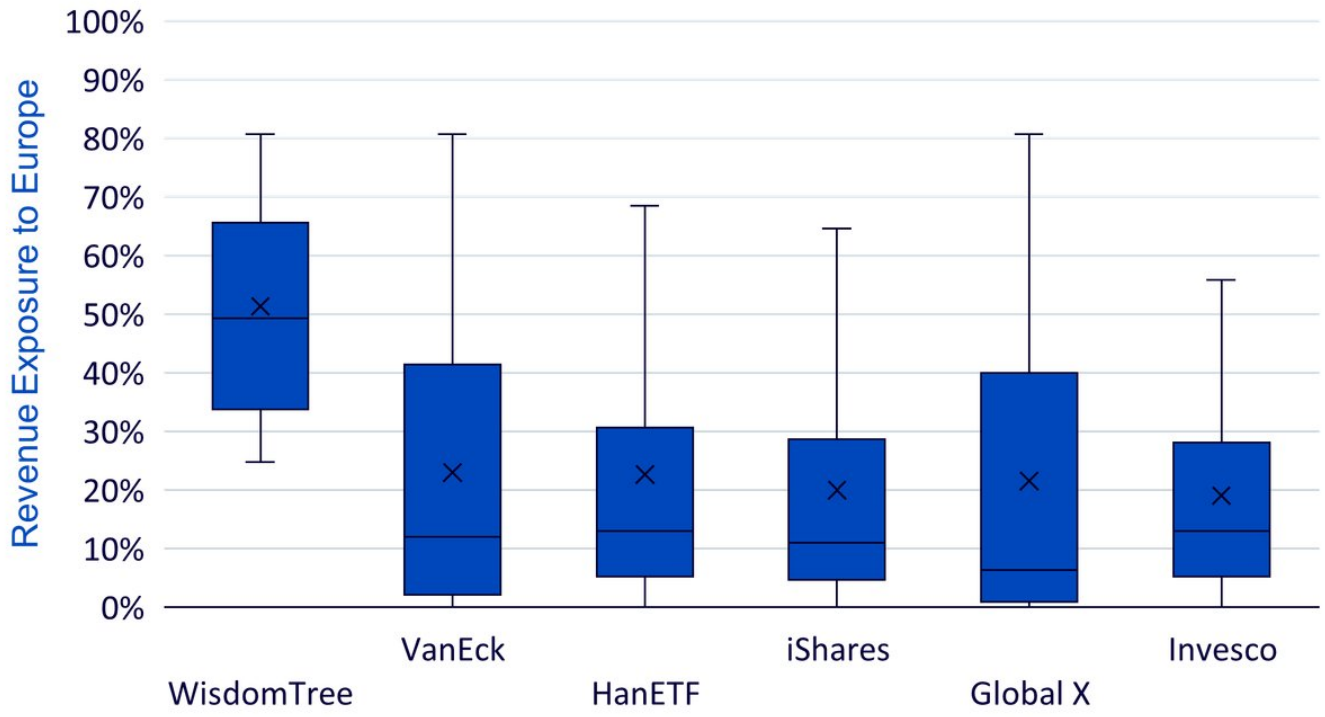
(Ticker: WTEUDEFN). Il WTEUDEFN dà priorità alle aziende con una maggiore esposizione all'industria della difesa, in base al punteggio di esposizione assegnato:

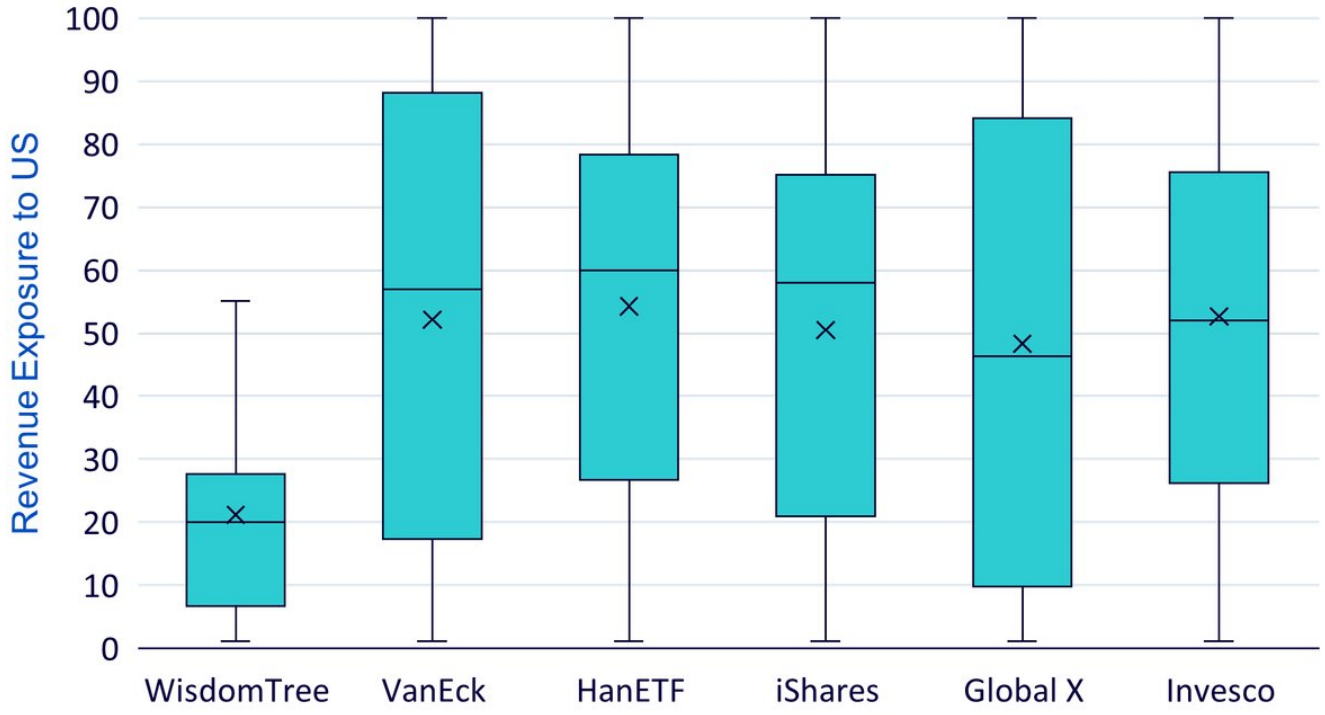
- **punteggio di esposizione 3** - società con un'esposizione alle attività di difesa superiore al 50%;
- **punteggio di esposizione 2** - società con un'esposizione alle attività di difesa compresa tra il 25% e il 50%;
- **punteggio di esposizione 1** - società con un'esposizione alle attività di difesa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

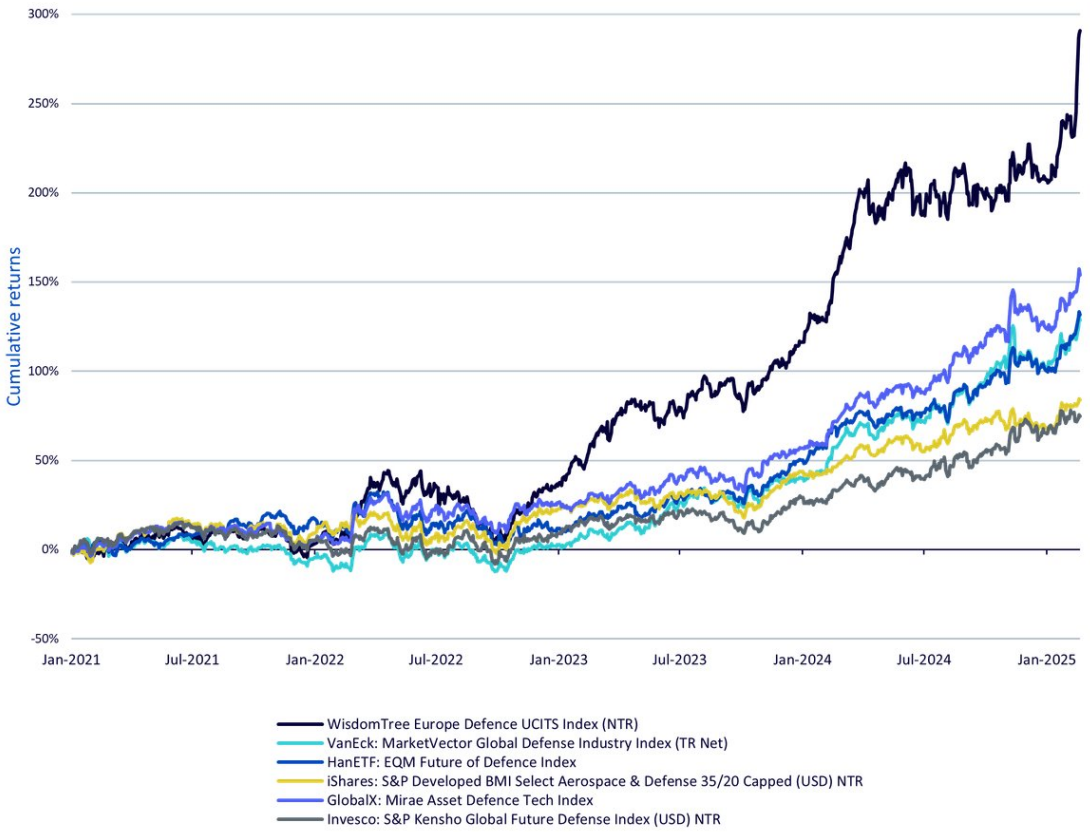
Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) ha un'esposizione mediana all'Europa di circa il 50%, ben superiore a quella dei suoi omologhi (circa il 12-15%)[2]. Questo sottolinea quanto il WDEF ruoti intorno a un tema attuale e urgente, incentrato sulla spinta dell'Europa verso l'autonomia strategica 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.**

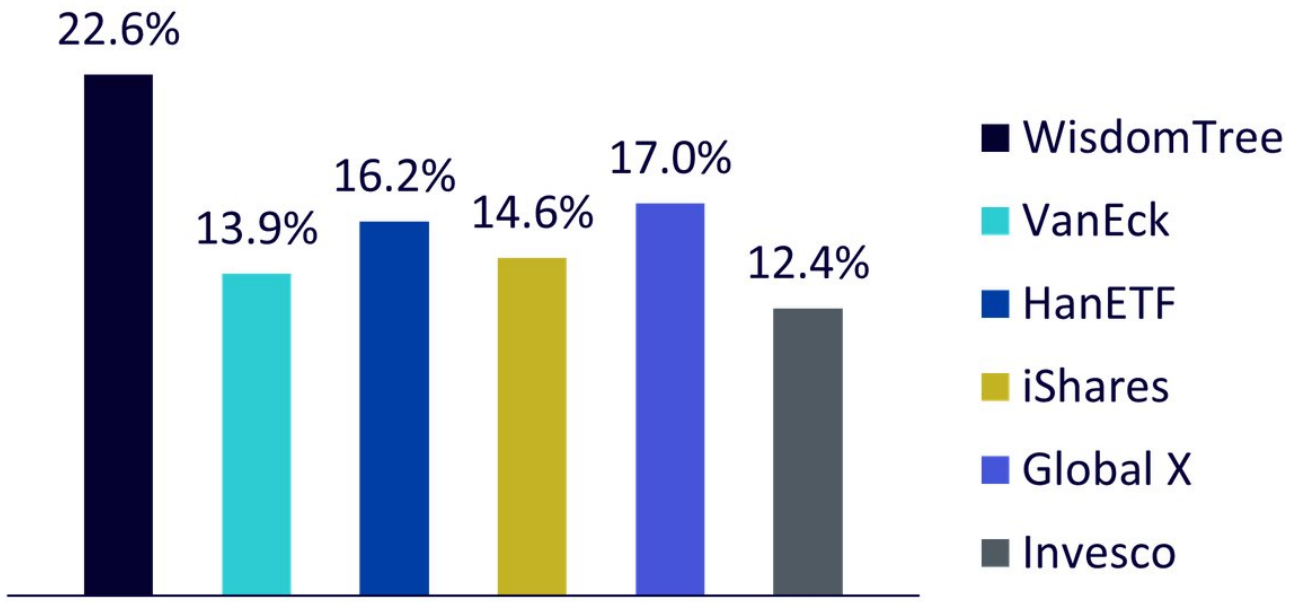
La spinta dell'Europa verso l'autonomia nel settore della difesa ha avuto un impatto significativo sui mercati finanziari, con un'impennata dei titoli del relativo comparto, grazie alla forte fiducia degli investitori nella crescita del settore a lungo termine. Il WisdomTree Europe Defence UCITS Index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

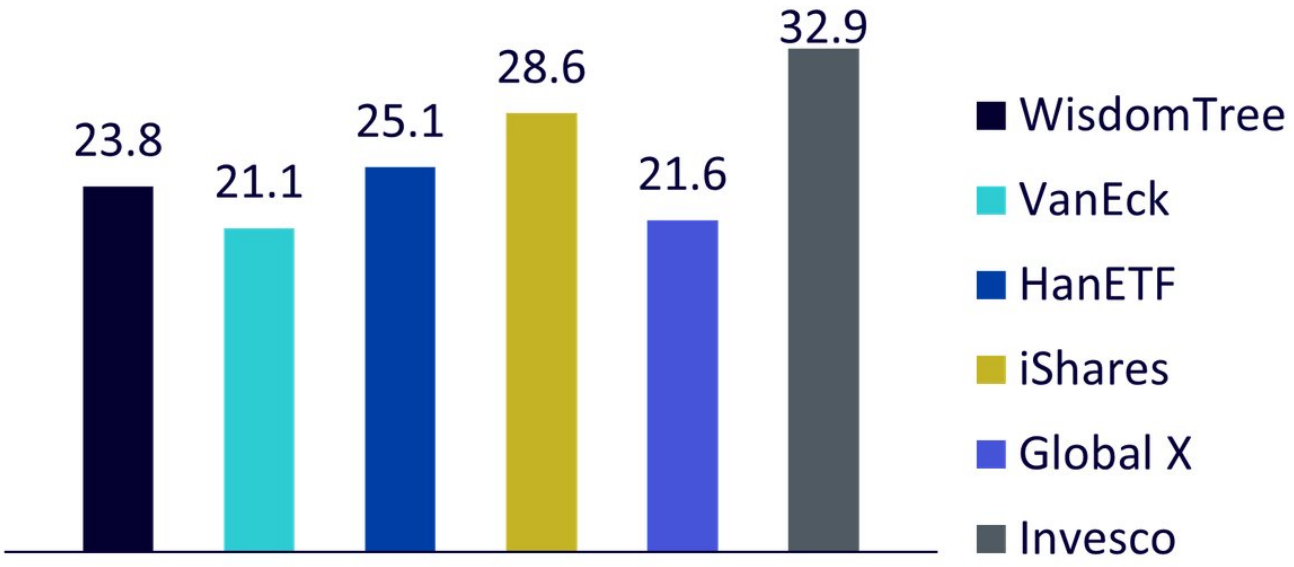


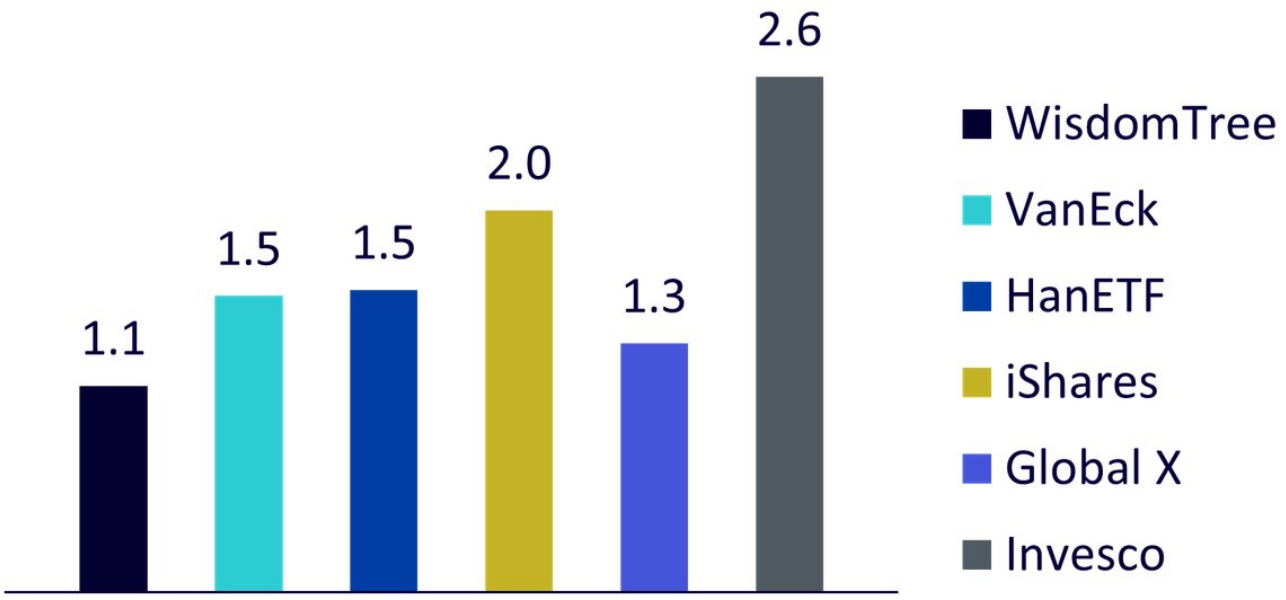
Rispetto alle controparti, il WisdomTree Europe Defence UCITS Index offre una tra le stime di crescita a lungo termine più elevate, insieme al PEG (price/earnings to growth ratio) più basso.

Figura 4: Confronto tra i fondamentali

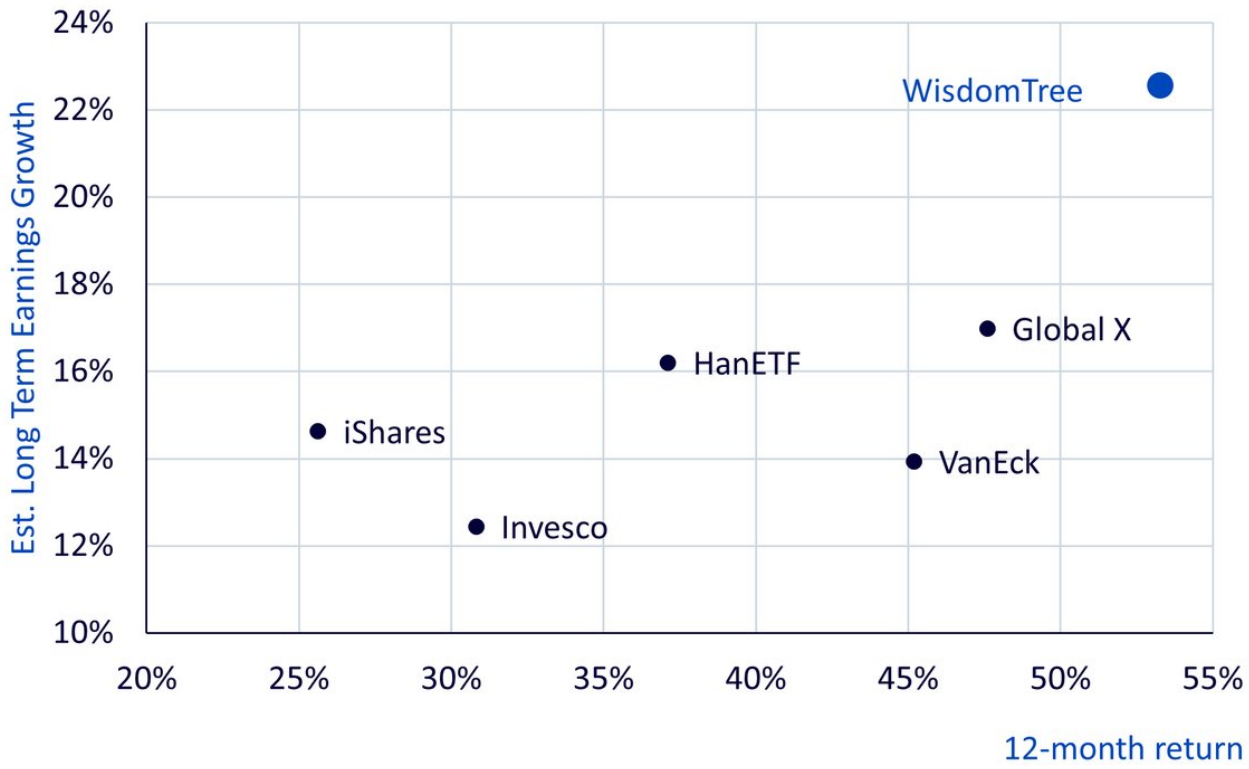
Figura 4a: Crescita stimata a lungo termine


22.6%
13.9%
16.2%
14.6%
17.0%
12.4%
WisdomTree
VanEck
HanETF
iShares
Global X
Invesco


23.8
21.1
25.1
28.6
21.6
32.9
WisdomTree
VanEck
HanETF
iShares
Global X
Invesco



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.

[1]Unione cristiano-democratica/Unione cristiano-sociale.
[2]WisdomTree, FactSet, 31 gennaio 2025.
[3]Ibid.

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.