Dai Gripen ai Goshawk: il rilancio della difesa europea parte dai droni

Pubblicato il 23 luglio 2025

Samuel Rines
Macro Strategist, Model Portfolios

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

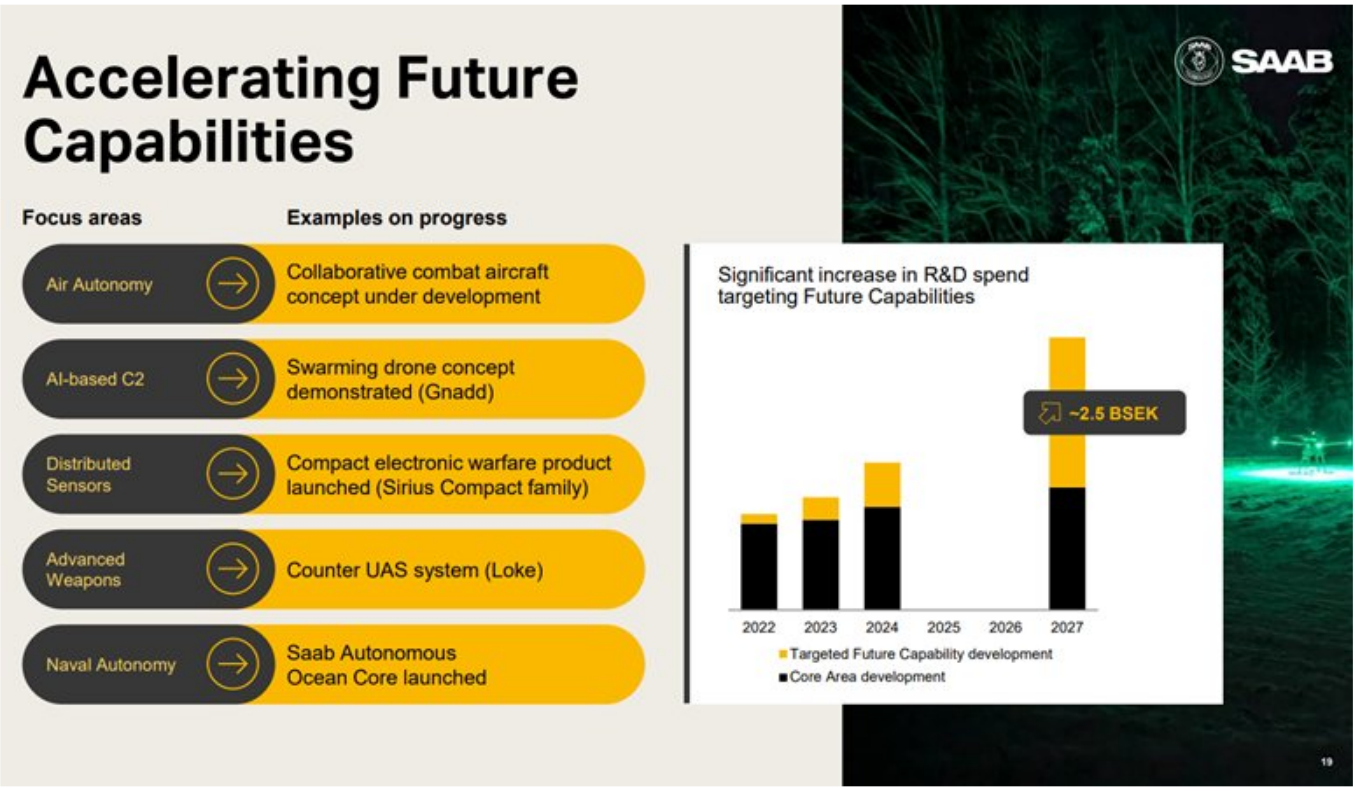
- La tecnologia dei droni incontra la geopolitica: i veicoli aerei senza pilota (UAV) sono diventati una priorità nell'agenda della difesa europea, con i paesi del continente impegnati a sviluppare capacità proprie nel settore dei droni.
- Il vantaggio di Saab nell'autonomia: l'azienda svedese Saab AB, ora parte della NATO, sta sfruttando il proprio patrimonio tecnologico per creare sistemi di droni autonomi all'avanguardia. Dallo sviluppo di software in grado di controllare sciami di 100 droni fino alla realizzazione di un velivolo da combattimento senza pilota di tipo "Loyal Wingman".
- L'arsenale in espansione di Leonardo: l'italiana Leonardo S.p.A. sta adottando un approccio ad ampio raggio, costruendo nuove piattaforme UAV e stringendo una partnership paritaria (50/50) con la turca Baykar per creare una potenza europea nel settore dei droni, la LBA Systems.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Scopri di più

Droni e deterrenza

Dall'Ucraina al Medio Oriente, dove sono comparsi sciami coordinati di UAV, i droni hanno dimostrato il loro valore. Questi piccoli velivoli intelligenti sono in grado di individuare bersagli, sopraffare le difese e collegarsi senza interruzioni con unità terrestri e aeree: capacità un tempo appannaggio esclusivo degli arsenali delle superpotenze. Per l'Europa, che ha assistito all'uso di tattiche improvvisate basate su droni per fermare l'avanzata dei carri armati in Ucraina, investire nella propria tecnologia per i veicoli aerei senza pilota (UAV) non è facoltativo, ma rappresenta un imperativo relativamente economico. In questo contesto, due società, Saab (7,83%) e Leonardo (11,12%), entrambe presenti nel WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF)[1], emergono come protagoniste dell'evoluzione dei droni in Europa, ciascuna con il proprio stile.

Saab alla conquista dei cieli

Da tempo, Saab AB è sinonimo di alta tecnologia svedese nel settore della difesa, dai caccia Gripen a radar sofisticati. Ora sta applicando le sue competenze ai sistemi senza pilota. Anziché produrre grandi quantità di piccoli droni, Saab punta a renderli più intelligenti, autonomi e integrati. Un recente traguardo sottolinea questo aspetto: all'inizio del 2025, le forze armate svedesi hanno presentato un programma, sviluppato da Saab, volto a consentire a un solo operatore di controllare simultaneamente uno sciame di droni composto da ben 100 UAV. Durante le prove previste nell'ambito delle esercitazioni artiche, questi sciami dovrebbero riuscire ad adattarsi autonomamente a missioni che vanno dalla ricognizione alla consegna di carichi utili in ambienti complessi.



Il vertice di Saab sottolinea apertamente questa filosofia che mette al primo posto l'autonomia. "È soprattutto una questione di autonomia", ha osservato l'AD, Micael Johansson, durante il Capital Markets Day di Saab, spiegando che l'azienda non è legata a una piattaforma specifica per le cellule dei droni: il vero valore risiede nel comando e controllo guidato dall'IA. Infatti, Saab sta già lavorando a un "velivolo da combattimento collaborativo", ovvero un drone di tipo Loyal Wingman che voli al fianco dei caccia pilotati. Per quanto riguarda i droni più piccoli, invece, Saab si concentra sull'intelligenza: durante le dimostrazioni, giovani reclute con un semplice tablet riescono a tracciare una rotta di pattugliamento, che uno sciame di droni esegue autonomamente, autoorganizzandosi e ricalcolando il percorso in caso di perdita di alcuni velivoli. Questo elevato livello di autonomia significa che per impiegare droni avanzati sono necessari un addestramento e una manodopera minimi, offrendo un vantaggio fondamentale alle forze armate europee che devono fare i conti con vincoli di personale.

Leonardo: plasmare il futuro con partnership e potenza

Sotto il sole italiano, Leonardo S.p.A. sta intraprendendo un percorso più ampio verso il dominio nel settore dei droni, sfruttando il suo notevole portafoglio di prodotti e i legami paneuropei della società. In qualità di una delle più grandi aziende nel campo aerospaziale e della difesa in Europa, Leonardo opera in diverse aree, dagli elicotteri alla sicurezza informatica. Per quanto riguarda gli UAV, questo significa sia sviluppare droni internamente, sia collaborare con partner per colmare rapidamente le lacune in termini di capacità. La doppia strategia è evidente in due mosse importanti: il lancio del nuovo drone armato Falco Astore di Leonardo e una joint venture storica con il famoso produttore turco di droni Baykar.

Innanzitutto, l'impegno interno. L'Astore (dal nome italiano del Goshawk) è l'ultimo UAV a media altitudine e lunga autonomia (MALE - *medium-altitude long-endurance*) di Leonardo e rappresenta essenzialmente una versione potenziata e armata del precedente Falco EVO. Con un peso massimo al decollo di 650 kg, un'autonomia di 16 ore e i nuovi piloni sotto le ali, può trasportare circa 70 kg di carico. L'Astore garantisce all'Italia una certa autosufficienza in termini di capacità di attacco senza pilota. Dimostra come gli Stati europei si stiano rivolgendo alla propria industria nazionale per aumentare la prontezza, piuttosto che attendere anni per progetti paneuropei. È un chiaro promemoria del fatto che la ricerca dell'autonomia strategica da parte dell'Europa si estende anche alla necessità di avere "occhi nel cielo" di produzione nazionale. La linea Falco di Leonardo, inizialmente costituita da droni di sorveglianza non armati, si è ora evoluta in un UAS da combattimento: un percorso di adattamento che rispecchia il passaggio dell'Europa da una posizione orientata al mantenimento della pace a una improntata alla difesa.



L'inedita joint venture paritaria (50/50) di Leonardo per i sistemi senza pilota, denominata LBA Systems e con sede in Italia, mira a diventare un "attore chiave nelle tecnologie senza pilota" grazie all'unione delle forze: Baykar apporta le sue piattaforme di droni di livello mondiale (come il TB2 collaudato in battaglia

e il K1z1lelma a propulsione a reazione), mentre Leonardo mette a disposizione la sua esperienza nei sensori, nell'elettronica e nell'integrazione dei sistemi. La logica è convincente. Le forze armate europee hanno un bisogno sempre maggiore di droni efficienti, un mercato che si stima supererà i 100 miliardi di dollari nel prossimo decennio, e gli UAV di Baykar, testati in combattimento, sono tra i migliori. Grazie a questa collaborazione, Leonardo accelera di fatto il ciclo di ricerca e sviluppo, ottenendo accesso a un portafoglio che copre “tutti i segmenti rilevanti degli UAS”, dai mini droni tattici ai droni da combattimento di fascia alta. In cambio, Baykar ottiene una base produttiva all’interno dell'UE e la possibilità di sfruttare il know-how di Leonardo in materia di integrazione e certificazione (fondamentale per vendere alle forze armate occidentali).

Una nuova era per la difesa europea: la narrativa e i numeri

Si dice spesso che è dalla necessità che nasce l’innovazione. L'attuale necessità dell'Europa di rafforzare la propria difesa alla luce delle guerre che infuriano ai suoi confini sta dando vita a una nuova ondata di innovazioni nel campo dei droni, con Saab e Leonardo in prima linea. Con un approccio complementare, queste due aziende offrono un affascinante contrasto. Saab, proveniente da un paese non allineato di modeste dimensioni, ora membro della NATO, sfrutta i propri punti di forza realizzando sistemi più intelligenti anziché più grandi. La sua narrativa è incentrata sul vantaggio qualitativo: uno sciame in grado di riorganizzarsi autonomamente, un drone che pensa come se fosse uno dei piloti, una rete di sensori capace di confondere un nemico molto più grande. Leonardo, al contrario, proviene da uno dei paesi europei con la maggiore spesa per la difesa e adotta una strategia basata su scala e portata: copre ogni segmento del mercato attraverso una combinazione di sviluppo interno e partnership strategiche, garantendo all'Europa un accesso immediato all'intera gamma di tecnologie senza pilota.

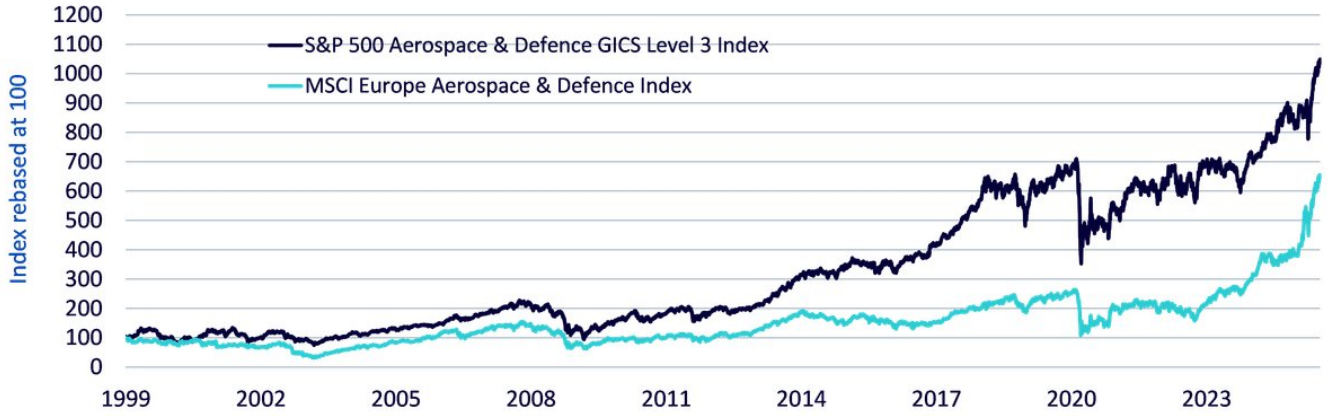
Da un punto di vista geopolitico, questi progressi contribuiscono alla più ampia autonomia strategica del continente. I droni sono occhi e orecchie ma, sempre più spesso, fungono anche da scudi e lance. Un'Europa dotata di droni di alta gamma può monitorare meglio i propri confini, scoraggiare le aggressioni e operare in modo indipendente quando necessario. Sia Saab che Leonardo sono partecipazioni core del WisdomTree Europe Defence ETF, poiché la convergenza tra fattori macro (bilanci della difesa, politiche) e micro (innovazione e utili delle aziende) costituisce una narrativa di investimento convincente.

Qualche anno fa, le aziende europee del settore della difesa erano spesso considerate investimenti poco redditizi e dipendenti da cicli di approvvigionamento lenti. Oggi non è più così. Ora si parla di urgenza, crescita e progressi tecnologici. I droni sono una parte fondamentale della storia della difesa europea. In un mondo sempre più complesso, l'industria della difesa europea non si limita a rispondere al cambiamento, ma contribuisce a guidarlo, un drone alla volta.

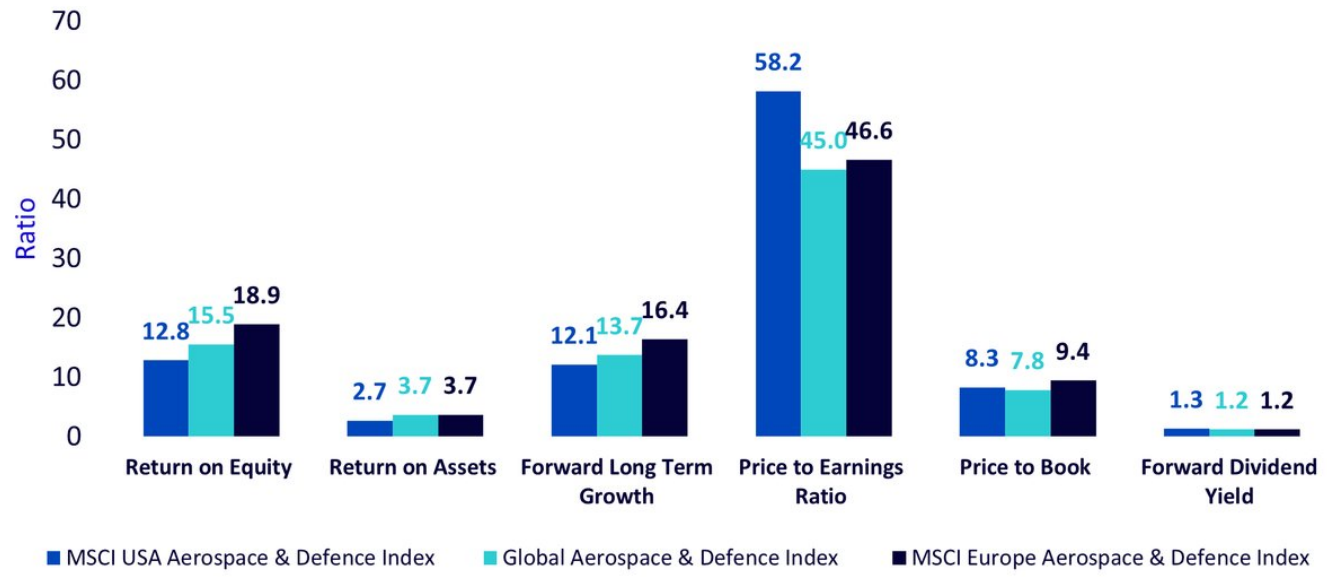
Colmare il divario

La forte crescita registrata recentemente dai titoli europei del settore della difesa ha innescato un certo nervosismo tra gli investitori; tuttavia, vale la pena notare che gli stessi continuano a rimanere indietro rispetto alle controparti statunitensi, proseguendo una tendenza che persiste dal 1999. I risultati storici

dimostrano che i titoli europei del settore della difesa hanno ampi margini di recupero rispetto a quelli americani.



Sebbene le aziende europee del settore della difesa abbiano visto order book da record, impegni di spesa pluriennali da parte dei governi e una quota di mercato in crescita, i loro multipli di valutazione rimangono inferiori a quelli statunitensi. Rispetto ai titoli americani del settore aerospaziale e della difesa, che vengono scambiati a rapporti prezzo/utili (P/E) storicamente più elevati (58,2x), le controparti europee continuano a essere negoziate a multipli prezzo/utili inferiori (46,6x) e offrono metriche di qualità, quali ROE e ROA, relativamente più elevate, come illustrato di seguito.



Conclusione

Qualche anno fa, le aziende europee del settore della difesa erano spesso considerate investimenti poco redditizi e dipendenti da cicli di approvvigionamento lenti. Oggi non è più così. Ora si parla di urgenza, crescita e progressi tecnologici. I droni sono una parte fondamentale della storia della difesa europea. In un

mondo sempre più complesso, l'industria della difesa europea non si limita a rispondere al cambiamento, ma contribuisce a guidarlo, un drone alla volta.

[1]Partecipazioni del WisdomTree Europe Defence UCITS ETF all’11 luglio 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. Product Comparison This document contains a comparison of financial products contained within the relevant prospectus and/or based on publicly available information, some of which has been prepared by third parties. While such sources are believed to be accurate as at their date of publication, WisdomTree does not warrant, guarantee or

otherwise confirm the accuracy or correctness of any information contained herein and any information or opinions related to the products detailed herein may change over time. Any third parties used to source the information in this document make no warranties or claims of any kind relating to such data. Investors should read the prospectus and other applicable offering documents for each product and consider the investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing. 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.