La geopolitica alimenta la spinta dell'Europa in materia di difesa

Pubblicato il 30 maggio 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- La marcia indietro di Trump sull'Ucraina ha accelerato la spinta dell'Europa verso un'autosufficienza della difesa.
- Un nuovo patto di difesa tra Regno Unito e Unione Europea incrementa i finanziamenti e la cooperazione militare paneuropea.
- Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) offre un'esposizione mirata al riarmo europeo.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Scopri di più

Il panorama della difesa europea sta subendo un cambiamento radicale a causa dell'evoluzione delle correnti geopolitiche. Due recenti sviluppi - il ritiro del Presidente degli Stati Uniti Donald Trump dalla mediazione per il cessate il fuoco tra Russia e Ucraina e l'importante accordo commerciale tra Regno Unito e Unione Europea che concede al Regno Unito l'accesso ai finanziamenti dell'UE per la difesa - stanno ridisegnando la posizione di sicurezza dell'Europa. Insieme, questi eventi stanno accelerando la spinta dell'Europa verso l'autonomia strategica in materia di difesa e stimolano investimenti senza precedenti nelle risorse militari.

Implicazioni dell'inversione di rotta di Trump sul cessate il fuoco per la sicurezza europea

La recente decisione di Trump di fare un passo indietro rispetto agli sforzi per mediare un cessate il fuoco tra Ucraina e Russia ha fatto tremare le capitali europee. Dopo una telefonata di alto profilo con il presidente russo Vladimir Putin, Trump ha annunciato che Mosca e Kiev inizieranno "immediatamente" i colloqui per il cessate il fuoco, ma ha sottolineato che gli Stati Uniti non faranno più da mediatori[1]. Ha rifiutato di imporre nuove sanzioni alla Russia nonostante le precedenti minacce, affermando che "esiste la possibilità di raggiungere un risultato" e avvertendo che "se ciò non dovesse accadere, dovremo arretrare" [2]. In effetti, Trump ha dichiarato senza mezzi termini: "Questa non è la mia guerra", indicando che potrebbe abbandonare il dialogo di pace in assenza di progressi.

I leader europei hanno reagito con allarme. Dopo essere stati informati della chiamata di Trump, i funzionari UE hanno ripromesso di aumentare la pressione su Mosca, annunciando nuove sanzioni nonostante

Washington si sia astenuta[3]. L'immagine di un presidente americano riluttante a sostenere l'Ucraina ha rafforzato la consapevolezza dell'Europa di essere lasciata sola a gestire la propria sicurezza.

Patto di difesa tra Regno Unito e Unione Europea: una nuova era di cooperazione

Parallelamente, l'Europa ha rafforzato la propria unità interna attraverso un importante accordo commerciale e di sicurezza tra Regno Unito e UE. Questo accordo recentemente raggiunto, parte di un più ampio patto economico post Brexit, include un partenariato formale di difesa e sicurezza tra la Gran Bretagna e l'UE[4]. In particolare, il Regno Unito aderirà anche a un progetto di mobilità militare dell'UE (PESCO) per facilitare la rapida movimentazione di truppe ed equipaggiamenti in Europa. Dopo anni di allontanamento dovuto alla Brexit, la Gran Bretagna e l'Europa stanno nuovamente serrando i ranghi in materia di difesa - un cambiamento geopolitico di per sé significativo.

Soprattutto, l'accordo “prepara il terreno” per le imprese del settore difesa con sede nel Regno Unito per accedere agli ingenti programmi di finanziamento UE stanziati per la difesa. In particolare, il Regno Unito è pronto a partecipare alla nuova iniziativa dell'UE Security Action for Europe (SAFE), un fondo da 150 miliardi di euro (circa 130 miliardi di sterline) che fornisce prestiti legati a progetti di difesa congiunti. Accogliendo il Regno Unito in tali iniziative, l'Europa sta rafforzando un ecosistema di difesa paneuropeo in grado di scoraggiare le minacce in modo indipendente. In sintesi, questo accordo è un moltiplicatore di forze: rafforza la base industriale e tecnologica di difesa (DTIB) dell'Europa e allinea la politica di sicurezza britannica e dell'UE in un momento in cui è necessario un fronte coeso contro gli avversari comuni.

Autonomia strategica e aumento degli investimenti nella difesa

Nel complesso, la posizione quasi isolazionista di Trump e il riavvicinamento alla difesa tra Regno Unito e Unione europea stanno accelerando una tendenza già in atto: il drammatico aumento della spesa e l'autonomia dell'Europa nel settore della difesa. La guerra in Ucraina aveva agito come primo campanello d'allarme, mandando in frantumi le illusioni sul contesto di sicurezza dell'Europa. Ora, le incertezze transatlantiche stanno consolidando la volontà di riarmarsi. Il risultato è niente meno che un'impennata storica degli investimenti europei nel settore della difesa.

Esposizione mirata al potenziamento della difesa europea con WisdomTree

Per coloro che desiderano sfruttare questo tema, il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) offre un'esposizione unica e mirata. Lanciato l'11 marzo 2025, questo fondo negoziato in borsa (ETF) è il primo nel suo genere a concentrarsi esclusivamente sul settore della difesa e dell'aerospazio in Europa. Nelle prime 10 settimane dal lancio, l'ETF ha raccolto oltre 2 miliardi di dollari in AUM, a dimostrazione del forte interesse degli investitori per le società europee centrali nelle priorità della politica di difesa europea. L'ETF tiene traccia di un indice di società europee in grado di generare almeno il 10% dei loro ricavi dal settore della difesa, consentendo agli investitori di ottenere un'ampia copertura dei principali protagonisti del riarmo europeo. Il WDEF privilegia le società con una maggiore esposizione al settore della difesa assegnando un punteggio di esposizione:

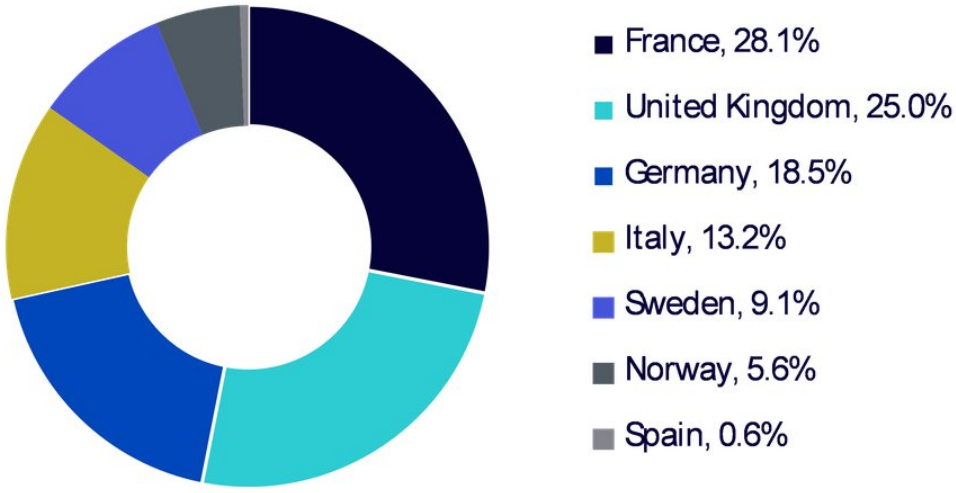
- **Punteggio di esposizione 3:** aziende con esposizione > 50% alle attività di difesa

- **Punteggio di esposizione 2:** aziende con un'esposizione del 25%-50% alle attività di difesa
- **Punteggio di esposizione 1:** aziende con un'esposizione del 10%-25% alle attività di difesa

Le società saranno quindi ponderate in base alla capitalizzazione di mercato a fluttuazione libera aggiustata secondo il punteggio di esposizione. Diversamente dall'MSCI Europe Aerospace and Defence Index, che segue un approccio ponderato per la capitalizzazione di mercato basato sulla classificazione GICS. L'approccio differenziato di WisdomTree, che consiste nell'adeguare la capitalizzazione di mercato del flottante al punteggio di esposizione, consente di orientare il portafoglio verso le società che generano una maggiore esposizione ai ricavi nel settore della difesa. Attualmente, il 70,8% del WisdomTree Europe Defence UCITS Index è allocato a società con ricavi superiori al 50% nel settore della difesa, rispetto ad appena il 40% dell'MSCI Europe Aerospace and Defence index[5].

Riflettori puntati sulle fuoriclasse della difesa del Regno Unito all'interno del WDEF

L'ETF detiene un portafoglio di circa 24 società rappresentative del cuore dell'industria europea della difesa. Diverse partecipazioni sono coinvolte in progetti europei congiunti (come l'UAV Eurodrone, i programmi per i futuri jet da combattimento o la R&S finanziata dall'UE tramite il Fondo europeo per la difesa). Poiché l'accordo tra il Regno Unito e l'Unione europea consente alle aziende britanniche di partecipare alle iniziative dell'UE, l'inclusione nel fondo di aziende britanniche leader nel settore della difesa, come BAE e Rolls-Royce, e di specialisti di nicchia come Babcock e QinetiQ, garantisce agli investitori di beneficiare di questa nuova opportunità.



Conclusioni

L'Europa sta entrando in una nuova era di autosufficienza nel campo della difesa e degli investimenti militari. Il ritiro di Trump dalle diplomazie sull'Ucraina ha solo irrigidito la determinazione dell'Europa a rafforzare la propria sicurezza, mentre l'accordo commerciale tra Regno Unito e Unione Europea ha abbattuto le barriere della cooperazione continentale in materia di difesa. I cambiamenti geopolitici e politici sono chiari: l'autonomia strategica europea nella difesa non è più solo una parola d'ordine, ma un principio guida sostenuto da bilanci e azioni. Questo cambiamento di paradigma si sta traducendo in opportunità

reali per l'industria europea del settore e per coloro che vi investono. I titoli azionari europei nel settore della difesa hanno registrato un forte rialzo e le prospettive a lungo termine rimangono convincenti, mentre i governi europei aumentano la spesa per ripristinare la deterrenza.

[1]Politico.com al 19 maggio 2025
[2]Reuters al 19 maggio 2025
[3]Reuters al 20 maggio 2025
[4]Bloomberg al 20 maggio 2025
[5] Fonte: WisdomTree, Bloomberg, FactSet. Partecipazioni al 30 aprile 2025. L'esposizione ai ricavi del settore della difesa proviene da molteplici fonti interne ed esterne. WisdomTree / WTEUDEFN si riferisce al WisdomTree Europe Defence UCITS Index (NTR). MSCI/ MXEU0AD sta ad indicare l'MSCI Europe Aerospace & Defence Index. Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e gli investimenti potrebbero subire riduzioni di valore.

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.