Difesa globale: la sicurezza come tendenza di lungo periodo

Pubblicato il 31 marzo 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- A causa delle persistenti tensioni geopolitiche e dell'aumento pluriennale dei bilanci militari, il settore della difesa viene sempre più considerato un tema di investimento strutturale a lungo termine, piuttosto che un'opportunità ciclica di breve periodo.
- Le possibilità si stanno espandendo oltre gli appaltatori tradizionali, estendendosi a droni, difesa missilistica, sicurezza informatica, settore spaziale, elettronica, software e capacità C4ISR.
- Il WisdomTree Global Defence UCITS ETF si propone di fornire un'esposizione più mirata alla difesa globale, concentrandosi su società che generano almeno il 25% dei ricavi da attività legate alla stessa.
- Prodotti correlati WisdomTree Global Defence UCITS ETF - USD Acc Scopri di più

Dalla geopolitica a un tema di investimento a lungo termine

La percezione di responsabili politici, progettisti industriali e investitori nei confronti del settore della difesa sta cambiando radicalmente. Quello che era spesso considerato un segmento ciclico e talvolta controverso dei mercati azionari viene sempre più spesso visto come un tema strutturale legato alla resilienza nazionale, all'autonomia strategica e alla leadership tecnologica. Nonostante tale cambiamento, le società del settore continuano a rappresentare appena il 2,5%[1] circa dell'MSCI World Index, a dimostrazione di quanto questo tema possa rimanere sottorappresentato nelle allocazioni azionarie globali.

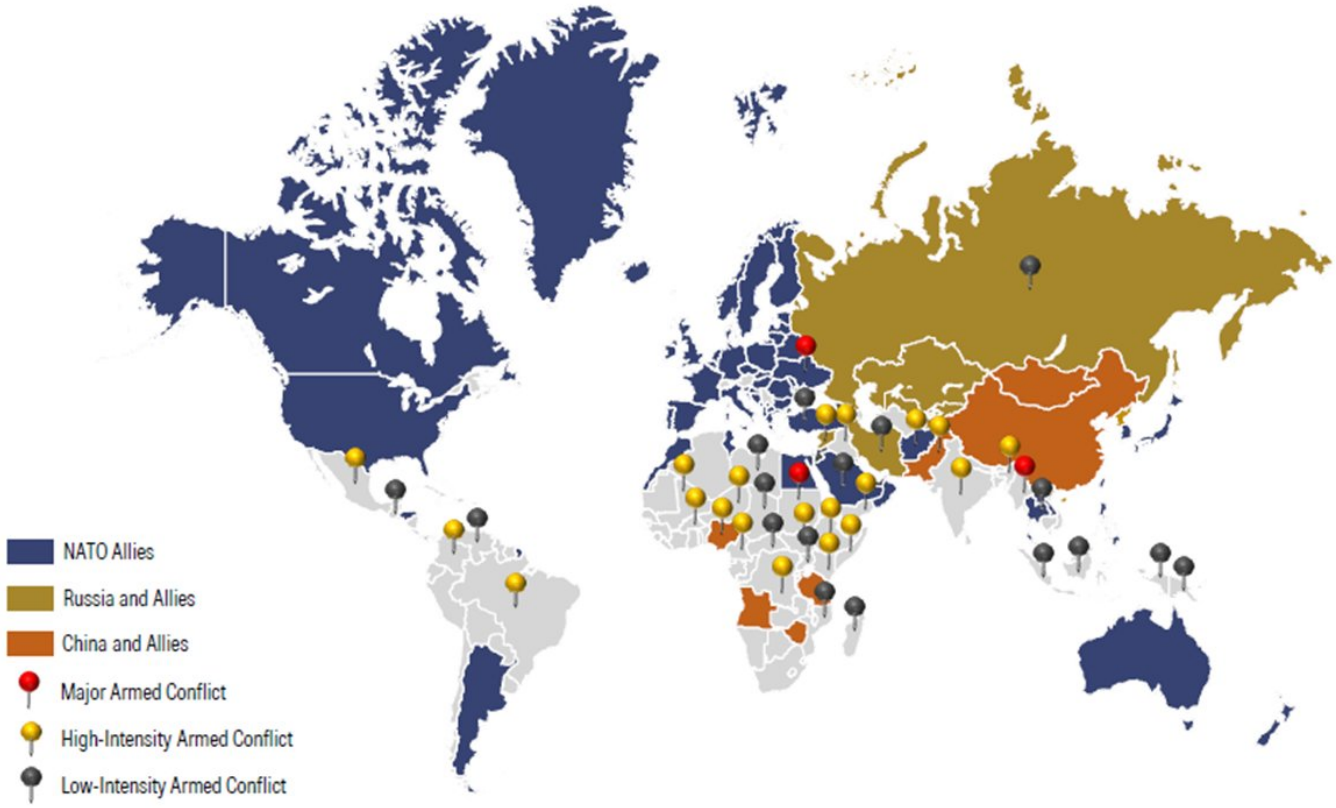
Nel 2024 la spesa militare globale ha raggiunto i 2.700 miliardi di dollari circa[2], mettendo a segno il decimo aumento annuale consecutivo e il rialzo più marcato dalla fine della Guerra Fredda. È importante sottolineare che non si tratta semplicemente di un ciclo di rifornimento a breve termine a seguito dei recenti conflitti. I bilanci della difesa vengono sempre più integrati in piani di appalto pluriennali, quadri politici industriali e programmi di potenziamento delle capacità che potrebbero garantire visibilità sugli utili dell'intera catena del valore per gli anni a venire.

Le forze strutturali che guidano la difesa globale

Il primo elemento trainante è rappresentato da un contesto caratterizzato da minacce più persistenti e geograficamente diffuse. L'invasione dell'Ucraina da parte della Russia ha accelerato il processo di riarmo dell'Europa, mentre le tensioni nell'Indo-Pacifico e l'instabilità in Medio Oriente hanno rafforzato la necessità di deterrenza, prontezza operativa e ricostituzione delle scorte su scala globale. Di conseguenza, il

livello della relativa spesa si alza, non solo tra i paesi direttamente esposti al conflitto, ma anche tra gli alleati che stanno rivalutando la propria posizione militare, resilienza e sicurezza degli approvvigionamenti.

Figura 1: A determinare la spesa associata alla difesa sono le tensioni geopolitiche e le minacce alla sicurezza

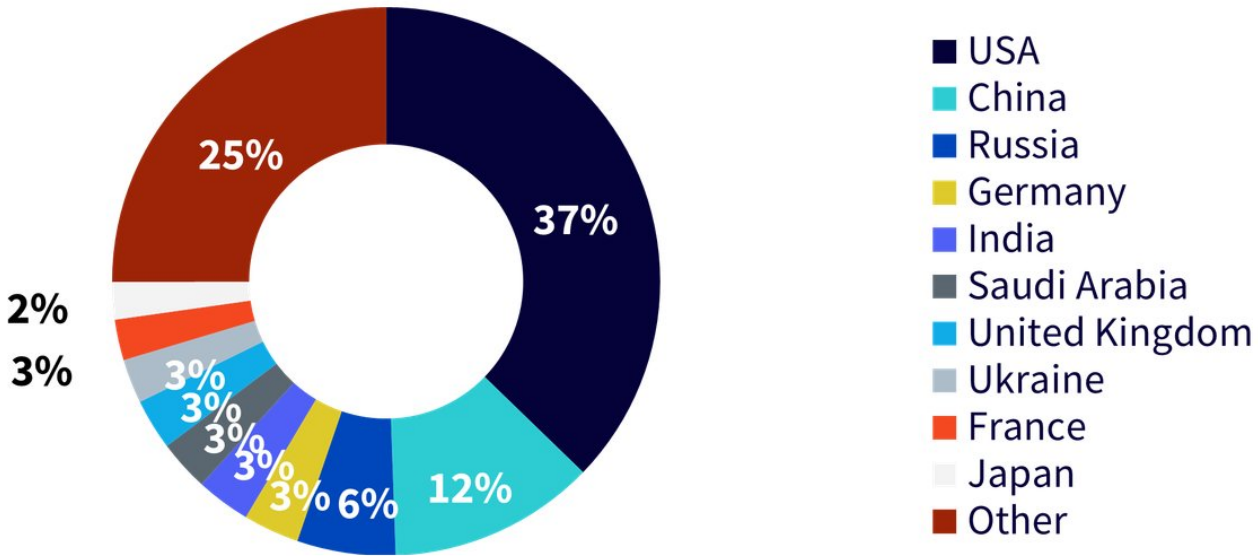


Fonte: Istituto Internazionale di ricerca sulla pace di Stoccolma (SIPRI), WisdomTree, al 10 febbraio 2026.

Il secondo fattore determinante è rappresentato dall'evoluzione della natura di tale spesa. L'attuale ciclo non si limita alle tradizionali piattaforme terrestri, aeree e navali. I nuovi investimenti sono sempre più orientati verso la difesa aerea e missilistica, i droni e i sistemi autonomi, la guerra cibernetica ed elettronica, le risorse spaziali e le capacità C4ISR[3]. Questo amplia il ventaglio di opportunità oltre i principali appaltatori, includendo le aziende operanti in settori quali sensori, software, elettronica, comunicazioni sicure e sottosistemi mission-critical.

Il terzo fattore trainante è rappresentato dal fatto che i bilanci della difesa sono sostenuti da strategie nazionali e impegni a livello di alleanze piuttosto che da risposte ad hoc. I dieci maggiori investitori rappresentano circa il 75%[4] della spesa mondiale totale per la difesa, evidenziando come le decisioni politiche di un gruppo relativamente ristretto di paesi possano influenzare le prospettive di fatturato del settore. Le nazioni NATO, dal canto loro, stanziano in media il 58%[2] dei loro bilanci totali della difesa per attrezzature, ricerca e sviluppo e manutenzione, rafforzando l’idea secondo cui gli appalti e la modernizzazione rimangono al centro dell’attuale ciclo.

Figura 2: I dieci maggiori investitori globali nel settore della difesa nel 2024



Fonte: Istituto Internazionale di ricerca sulla pace di Stoccolma (SIPRI), Morningstar, WisdomTree, al 30 giugno 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Per gli investitori, questa combinazione di persistenza geopolitica, evoluzione tecnologica e orizzonti di finanziamento più lunghi è indice di qualcosa di più duraturo rispetto a un semplice movimento di mercato dettato dal sentiment a breve termine. A nostro avviso, i relativi mercati globali sembrano trovarsi nelle prime fasi di un nuovo superciclo, sostenuto sia dalla domanda sovrana che dagli investimenti industriali.

Come cogliere il ciclo della difesa globale

In linea con il quadro stabilito nelle strategie regionali sulla difesa di WisdomTree, il WisdomTree Global Defence UCITS ETF (Ticker: WDGF) è progettato per fornire un'esposizione mirata a società quotate con una partecipazione significativa nel settore della difesa globale, ma in un panorama di opportunità molto più ampio. La strategia va oltre una singola area geografica, estendendosi a Stati Uniti, Europa e altri mercati sviluppati ed emergenti selezionati, in cui la capacità di difesa interna e la profondità industriale assumono un'importanza sempre maggiore.

Il WisdomTree Global Defence UCITS ETF replica il WisdomTree Global Defence UCITS Index (ticker: WTGDEFUN Index), i cui componenti devono ricavare almeno il 25% del proprio fatturato da attività legate alla difesa. Si tratta di una soglia significativa, che contribuisce a ridurre la diluizione derivante da aziende diversificate che operano nel settore aerospaziale e industriale, per cui la difesa potrebbe avere un peso marginale, orientando invece il portafoglio verso società con una sensibilità più diretta agli esiti della spesa pertinente.

Le società ammissibili devono inoltre soddisfare requisiti minimi di dimensione e liquidità, tra cui una capitalizzazione di mercato di almeno 200 milioni di dollari USA e un volume medio giornaliero di scambi su tre mesi di almeno 1 milione di dollari USA. L'indice applica inoltre criteri di selezione in materia di armi controverse ed esclude le società che sostengono determinati programmi relativi alle armi nucleari al di fuori del quadro del Trattato di non proliferazione.

Per affinare ulteriormente l'esposizione, a ciascun componente selezionato viene assegnato un punteggio di esposizione basato sulla percentuale di fatturato legata alle attività di difesa.

- Il punteggio di esposizione 3 include le società con oltre il 50% dei ricavi derivante dalla difesa.
- Il punteggio di esposizione 2 viene assegnato a società con un'esposizione dei ricavi al settore della difesa compresa tra il 25% e il 50%.

I componenti vengono quindi ponderati in base alla capitalizzazione di mercato, adeguata in funzione del punteggio di esposizione, nel rispetto delle regole relative ai limiti massimi. I titoli che presentano un punteggio di esposizione pari a 3 sono soggetti a un limite massimo del 5%, che scende al 2,5% per i restanti. L'indice viene ribilanciato ogni tre mesi. Tale approccio mira a trovare un equilibrio tra purezza, scalabilità e diversificazione, attribuendo maggiore rilevanza alle società che presentano un'esposizione più elevata al settore della difesa, come evidenziato nella Figura 3, pur riconoscendo l'importanza dell'investibilità e della liquidità ai fini dell'implementazione degli ETF (exchange-traded fund).

Figura 3: Purezza dell'esposizione - le società con un'esposizione maggiore al settore della difesa ottengono una ponderazione più elevata

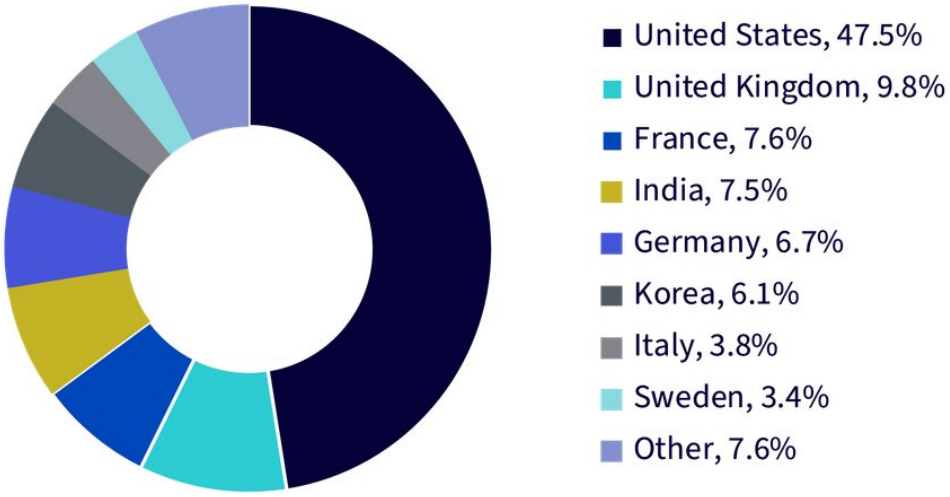
	BAE SYSTEMS	Rolls-Royce®
Market Cap	USD 79.1bn	USD 130.6 bn
Defence Exposure	High revenue exposure ~90%	Low revenue exposure ~26%
Exposure Score	**3**	**2**
Weight at the Last Rebalancing	**5.0%**	**2.5%**

Fonte: WisdomTree, Bloomberg, FactSet. Dati relativi alla capitalizzazione di mercato al 19 settembre 2025, ovvero la data dell'ultimo ribilanciamento. **Non è possibile investire direttamente in un indice.**

La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.

Inoltre, amplia la presenza regionale oltre i principali nomi statunitensi, includendo i leader della difesa e i fornitori di tutta Europa, oltre che di una serie di altri mercati strategici quali India e Corea. Ne deriva un portafoglio che riflette la natura sempre più globale della modernizzazione e degli appalti del settore.

Figura 4: Allocazione geografica



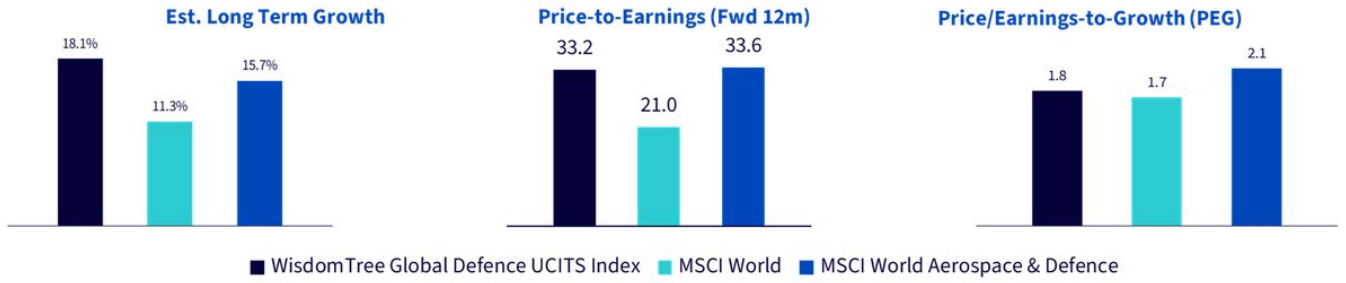
Fonte: WisdomTree. Le partecipazioni si basano sulle ponderazioni target al 31 dicembre 2025. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Perché in questo momento un approccio globale mirato è importante

Un'allocazione nella difesa a livello puramente regionale può essere efficace, ma un approccio globale può rivelarsi particolarmente vantaggioso in questa fase del ciclo. Gli Stati Uniti rimangono fondamentali per la relativa tecnologia e appalti. L'Europa continua ad accelerare il riarmo e il coordinamento industriale. Allo stesso tempo, altri mercati stanno acquisendo sempre maggiore rilevanza sia come acquirenti che come fornitori di attrezzature pertinenti. Una strategia globale può quindi cogliere una gamma più ampia di aziende leader, produttori di sottosistemi e nuove realtà industriali di spicco, pronte a beneficiare dell'aumento dei bilanci della difesa, dei programmi di modernizzazione e della domanda di esportazioni.

Il WisdomTree Global Defence UCITS Index (ticker: WTGDEFUN Index) attualmente registra il tasso di crescita stimata a lungo termine più elevato tra i suoi omologhi, pari al 18,1%. Sebbene il suo rapporto prezzo/utili (P/E) sembri elevato, attestandosi a 33,2x se preso isolatamente, tale valore appare più ragionevole alla luce della crescita degli utili prevista. Su questa base, il PEG (Price/Earnings-to-Growth) è pari a 1,8x, un valore inferiore a quello degli indici di riferimento.

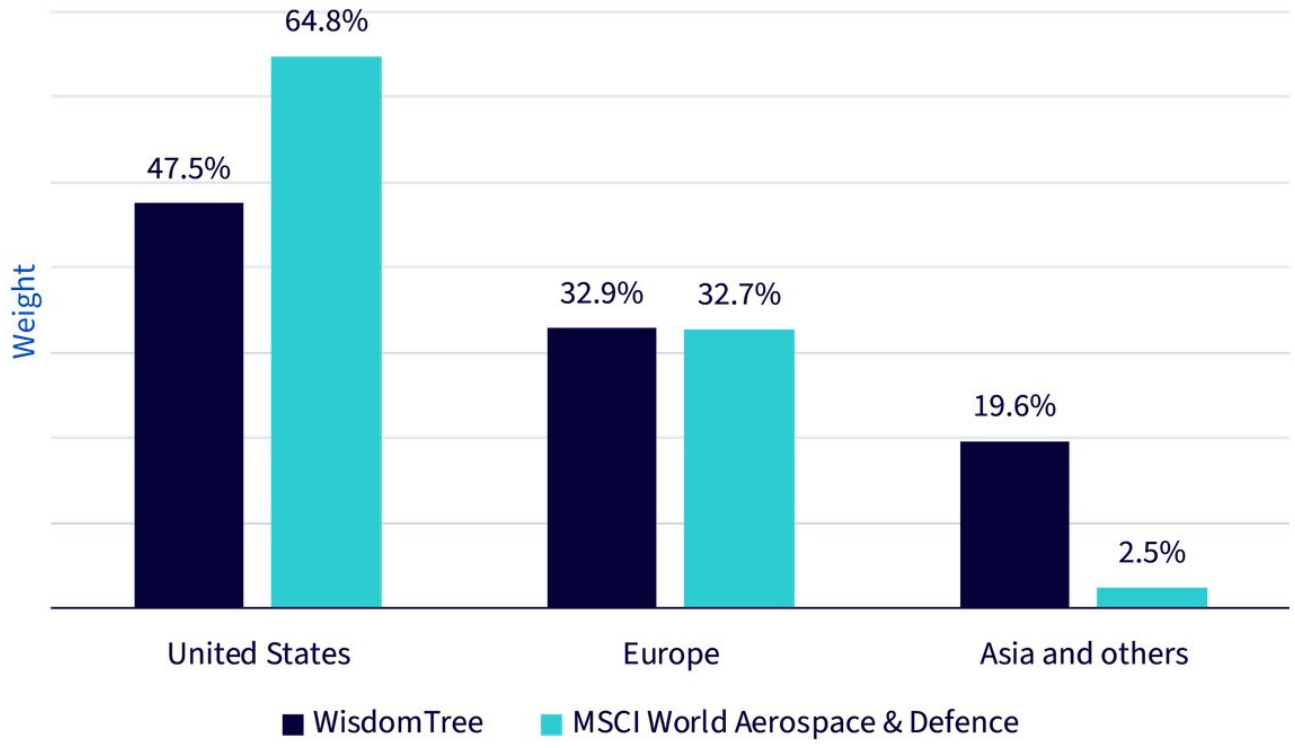
Figura 5: Indicatori di crescita e valutazione a lungo termine (P/E forward e PEG)



Fonte: WisdomTree, FactSet, Bloomberg, 31 dicembre 2025. 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. MSCI World indica l'MSCI World Index. MSCI World Aerospace & Defence indica l'MSCI World Aerospace & Defence Index. **Non è possibile investire direttamente in un indice. La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

Rispetto ai principali benchmark del settore aerospaziale e della difesa, l'approccio di WisdomTree privilegia le società con una maggiore esposizione diretta dei ricavi a quest'ultimo, allocando al contempo una quota più significativa al di fuori degli Stati Uniti e dell'Europa. Questo può aiutare gli investitori ad accedere a un ventaglio di opportunità più ampio e a una rappresentazione più mirata del tema rispetto agli indici convenzionali.

Figura 6: WisdomTree sovrapondera le società al di fuori degli Stati Uniti e dell'Europa



Fonte: WisdomTree. Le partecipazioni si basano sulle ponderazioni target al 31 dicembre 2025. **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

Con l'inasprirsi delle priorità in materia di sicurezza e la crescente integrazione dei bilanci della difesa nelle strategie industriali nazionali, il potenziale di investimento del settore sta cambiando. Sempre più, la difesa si sta evolvendo da esposizione di nicchia a candidato strategico ai fini dell'allocazione all'interno dei mercati azionari globali.

[1] Fonte: MSCI Inc., ultimi dati disponibili a febbraio 2026.
[2] Fonte: Istituto Internazionale di ricerca sulla pace di Stoccolma (SIPRI), WisdomTree, al 10 febbraio 2026.
[3] C4ISR indica comando, controllo, comunicazioni, computer, intelligence, sorveglianza e ricognizione.
[4] Fonte: Istituto Internazionale di ricerca sulla pace di Stoccolma (SIPRI), Morningstar, WisdomTree, al 30 giugno 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire 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:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree: 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. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

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.