Il passaggio di Healey al Ministero del Tesoro avvalora la causa della difesa britannica

Pubblicato il 6 agosto 2026

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Punti chiave

- La nomina di Healey al Ministero del Tesoro affida a un affermato sostenitore della difesa la guida del dipartimento che decide se dare effettiva copertura finanziaria ai piani di spesa.
- Il Piano di Investimento per la Difesa prevede un aumento di 15 miliardi di sterline nell'arco di quattro anni, con un'attenzione particolare alla deterrenza nucleare, alle munizioni, ai droni e agli attacchi a lungo raggio.
- BAE Systems rimane il punto di riferimento, mentre Babcock, QinetiQ e Chemring si inseriscono perfettamente nelle priorità del piano: prontezza operativa, test e valutazione, sistemi energetici e tecnologia anti-drone.
- Le regole di bilancio rimangono il vincolo principale. Il bilancio autunnale sarà il banco di prova per verificare se le ambizioni si tradurranno in stanziamenti concreti.

La nomina di John Healey al Tesoro assume particolare rilevanza, poiché introduce un consolidato promotore delle politiche di difesa in seno al dipartimento preposto a deliberare l'effettivo stanziamento dei piani di spesa. Healey è stato Ministro della Difesa fino a pochissimo tempo fa, e la sua frustrazione per la prudenza del Ministero del Tesoro era ampiamente nota. Il suo approccio era semplice. Il Regno Unito doveva destinare maggiori risorse alla propria difesa e all'adempimento dei propri impegni nei confronti della NATO. Ora questa non è più una sollecitazione proveniente dall'esterno, ma riflette l'orientamento del Cancelliere appena insediatosi. Healey si presenta come una figura che comprende già il divario tra ambizione strategica e realtà di bilancio.

Questo cambiamento riveste grande importanza per i mercati. I titoli del settore della difesa non sono mossi solo dalla retorica. Si mettono in moto quando i bilanci sono credibili, gli appalti possono contare su finanziamenti adeguati e il portafoglio ordini si trasforma in ricavi. La nomina di Healey da parte del nuovo Primo Ministro, Andy Burnham, ha contribuito a sostenere i titoli del settore della difesa britannico. Babcock International, che costruisce navi per la Marina britannica e contribuisce alla gestione delle risorse militari in ambito nucleare, aereo e terrestre, ha registrato un rialzo del 6,8%[1]. Il titolo BAE Systems è salito del 3,3%, mentre il produttore di motori Rolls-Royce ha guadagnato l'1,9%. Il gruppo tecnologico per la difesa QinetiQ, scorporato dal Ministero della Difesa britannico nel 2001, ha guadagnato il 4,1%[1]. Ciò è rilevante anche per il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (Ticker: WDEF), poiché il Regno Unito rappresenta

la seconda allocazione geografica più importante (25,5%) del fondo[2]. L'ETF è concepito per privilegiare le società con una maggiore esposizione ai ricavi nel settore della difesa piuttosto che limitarsi alle grandi capitalizzazioni di mercato, in modo che i cambiamenti politici a sostegno degli appalti possano riflettersi in modo più diretto.

Implicazioni del Piano di investimenti nella Difesa

La nomina di Healey arriva in un momento in cui il contesto degli investimenti nella difesa è già solido. I membri della NATO sono sotto pressione per aumentare la spesa, l'Europa sta potenziando la propria capacità industriale e il portafoglio ordini nel settore della difesa rimane solido. Il summit della NATO svoltosi a luglio ad Ankara ha ribadito che gli investimenti sovrani europei sono in fase di accelerazione e non di controtendenza. Il vertice ha generato oltre 50 miliardi di dollari in nuovi contratti, una licenza per la produzione di sistemi Patriot in Ucraina e un rinnovato dinamismo nel settore delle fusioni e acquisizioni (M&A) della difesa in Europa.

Per quanto riguarda la difesa del Regno Unito, il punto più importante è che Healey non sta inventando un nuovo tema, ma sta dando slancio a uno già esistente. La cifra di riferimento è quella dei 15 miliardi di sterline di finanziamenti aggiuntivi, a fronte di un deficit stimato di 28 miliardi di sterline nel bilancio della difesa. Si tratta di quasi 1 miliardo di sterline in più rispetto alla cifra per cui John Healey si era dimesso l'11 giugno.

Figura 1: Sotto la guida di Burnham, la spesa per la difesa del Regno Unito è destinata ad aumentare



Fonte: NATO, Governo del Regno Unito al 30 luglio 2026. Nota: spesa ammissibile per i requisiti NATO. I dati relativi al 2027 e agli anni successivi riportano le previsioni del Regno Unito per gli esercizi finanziari che si chiudono a marzo (2027 = esercizio finanziario 2026-27). **Le previsioni non costituiscono un indicatore dei rendimenti futuri e tutti gli investimenti sono soggetti a rischi e incertezze.**

Il Piano di investimenti nella Difesa del governo britannico prevede che la spesa per la difesa raggiunga il 2,7% del prodotto interno lordo (PIL) entro la fine del decennio, con investimenti pari a quasi 300 miliardi di sterline nei prossimi quattro anni e una netta priorità riservata a droni, difesa aerea, attacchi a lungo raggio, munizioni, sottomarini e riforma degli appalti[3]. Dei nuovi finanziamenti, 64 miliardi di sterline sono destinati alla deterrenza nucleare, di cui 47 miliardi per i sottomarini e per l'ammodernamento delle basi navali di Faslane, Devonport e Portsmouth. Alle munizioni e alle armi dovrebbero essere destinati 11 miliardi di sterline, di cui quasi 6 miliardi per le munizioni convenzionali. Il piano ribadisce l'impegno a costruire sei nuovi impianti per la produzione di esplosivi entro il 2030. Gli stanziamenti per i droni e le armi autonome salgono a 5 miliardi di sterline, compresi i fondi destinati a una Marina autonoma incentrata sul programma Common Combat Vessel. Il Digital Targeting Web riceverà il doppio degli stanziamenti, per un totale di circa 2 miliardi di sterline.

L'impatto del piano sui titoli del Regno Unito detenuti da WisdomTree Europe Defence

È proprio in questo contesto che le società britanniche incluse nel WisdomTree Europe Defence assumono particolare rilevanza, poiché ora sono maggiormente in linea con un contesto politico più favorevole alla spesa.

- BAE Systems è il punto di riferimento. La società ha confermato di aver iniziato l'anno in modo positivo, ha mantenuto invariate le previsioni per l'intero esercizio e prevede tuttora una crescita del fatturato compresa tra il 7% e il 9%, una crescita del risultato operativo sottostante (EBIT) compresa tra il 9% e l'11% e una crescita dell'utile per azione (EPS) compresa tra il 9% e l'11%[4]. È la partecipazione con il peso maggiore all'interno di WisdomTree Europe Defence, pari al 12,5%, nonché la più grande azienda puramente attiva nel settore della difesa europea presente nel fondo5. Il programma abbraccia i settori dell'aviazione da combattimento, della costruzione navale, dei sistemi terrestri e del C4ISR. Il programma relativo alle fregate Type 26 e l'aumento della produzione degli F-35 continuano a garantire una visibilità pluriennale sui ricavi. In un contesto guidato da Healey, BAE appare ben posizionata, qualora le priorità di spesa si sviluppassero come attualmente previsto. L'azienda è inoltre sostenuta da un'ampia presenza internazionale, che la rende meno dipendente da un singolo ciclo di bilancio, pur garantendole un forte impatto nel Regno Unito.

- Rolls-Royce non è propriamente un'azienda leader nel settore della difesa in senso stretto, ma rimane comunque uno dei nomi più importanti nel panorama della difesa britannica. La relazione annuale indica che nel 2025 il volume degli ordini nel settore della difesa è stato pari a 5,5 miliardi di sterline, con un portafoglio ordini di 17,4 miliardi di sterline, equivalente a oltre tre anni di fatturato e a una copertura di circa il 90% per il 2026. Si tratta della sesta partecipazione più importante di WisdomTree Europe Defence, con una quota dell'8,14%[6]. L'azienda opera nei settori dei trasporti, del combattimento, dei sottomarini, della marina e degli elicotteri, concentrandosi sui sistemi di propulsione e di alimentazione piuttosto che sulle armi. Nell'aggiornamento di aprile 2026, l'azienda ha mantenuto le previsioni a 4,0-4,2 miliardi di sterline di utile operativo sottostante e 3,6 miliardi di sterline di flusso di cassa libero[7]. Ciò offre a Healey una leva utile. Se il Regno Unito dovesse intensificare gli sforzi nei settori dei sottomarini, delle capacità motoristiche sovrane e dei futuri programmi di aviazione da combattimento, Rolls-Royce potrebbe trarre vantaggio da maggiori investimenti in questi ambiti.
- Babcock è un titolo della difesa atipico. Non si tratta di un'azienda produttrice di armi, bensì di un'azienda specializzata in prontezza operativa, supporto e ingegneria. Ciò la rende estremamente rilevante per qualsiasi Ministero del Tesoro che voglia passare dalle aspirazioni all'attuazione concreta. I risultati dell'esercizio fiscale 2026 di Babcock hanno evidenziato un fatturato di circa 5,2 miliardi di sterline, un margine superiore all'8% e hanno riconfermato le previsioni a medio termine, ma l'onere contrattuale relativo al Type 31 ha ricordato agli investitori che il fattore esecutivo continua ad avere la sua importanza. La società ha affermato che l'anno fiscale 2027 dovrebbe registrare un altro anno di buoni progressi, con una copertura dei ricavi pari a circa il 70%[8]. In un contesto come quello definito da Healey, Babcock riveste un ruolo importante perché l'aumento della spesa per la difesa non riguarda solo l'acquisto di equipaggiamenti. Le attività di Babcock sono in linea con il costante impegno del governo a favore della deterrenza nucleare e delle infrastrutture legate all'AUKUS.
- QinetiQ è un altro nome che dovrebbe trarre vantaggio da un'eventuale politica del Tesoro più favorevole al settore della difesa. L'aggiornamento relativo all'esercizio fiscale 2026 della società ha evidenziato un volume di ordini record, un portafoglio ordini pari a 4,8 miliardi di sterline, un margine operativo sottostante dell'11,3% e previsioni per l'esercizio fiscale 2027 che indicano una crescita del fatturato compresa tra il 3% e il 5% con un margine operativo dell'11,0%. È fondamentale sottolineare che l'attività dell'azienda è allineata a quella parte meno visibile ma sempre più importante della modernizzazione della difesa, ovvero test e valutazione, addestramento, capacità digitali, autonomia, sistemi anti-drone ed energia diretta.
- Chemring offre ancora una volta una prospettiva diversa. I suoi risultati provvisori relativi al primo semestre del 2026 hanno evidenziato un aumento del fatturato del 6,5%, un portafoglio ordini record pari a 1,4 miliardi di sterline e il 91% del fatturato previsto per l'esercizio 2026 già realizzato o presente nel portafoglio ordini[9]. L'azienda sta inoltre investendo massicciamente nella capacità produttiva energetica, che rappresenta proprio il tipo di collo di bottiglia industriale che un Ministero del Tesoro più attivo potrebbe voler sostenere.

Anche i titoli britannici minori presenti nel WisdomTree Europe Defence rivestono una certa importanza. Cohort offre un'esposizione ai settori dei sonar, delle comunicazioni, della sicurezza informatica e della

guerra elettronica. Senior fornisce componenti aerospaziali specializzati. Goodwin apporta capacità produttive di nicchia ma strategiche legate a sottomarini, fregate e programmi navali statunitensi. Melrose, attraverso GKN Aerospace, offre esposizione ai componenti per velivoli militari. Questi elementi non costituiscono i fattori trainanti del settore, ma sono comunque rilevanti poiché la difesa dipende tanto dalle catene di approvvigionamento e dalla componentistica specializzata quanto dai grandi general contractor e dagli annunci ministeriali.

Conclusioni

L'iniziativa di Healey potrebbe rafforzare la credibilità del settore della difesa britannico proprio al momento giusto. Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF è ben posizionato per trarne vantaggio, poiché presenta un'elevata ponderazione nei titoli del settore della difesa britannico, che ora risultano meglio allineati a un contesto politico più favorevole alla spesa, agli appalti e alla capacità industriale. Se a questo si aggiungono il contesto strutturale della NATO, la solida traiettoria degli utili e una configurazione delle valutazioni più interessante, le prospettive del settore della difesa appaiono migliori rispetto a solo pochi mesi fa.

Sebbene il contesto politico appaia sempre più favorevole, la spesa per la difesa rimane soggetta alle priorità di bilancio del governo, alle tempistiche degli appalti e alle decisioni politiche. I piani di spesa annunciati potrebbero subire variazioni e i risultati finanziari futuri delle società dipenderanno dal corretto adempimento dei contratti, nonché dalle condizioni generali del mercato.

[1] Fonte: Bloomberg, al 20 luglio 2026.
[2] Fonte: FactSet, WisdomTree al 28 luglio 2026.
[3] Fonte: Biblioteca della Camera dei Comuni, al 30 giugno 2026.
[4] Fonte: BAE Systems, aggiornamento sui risultati finanziari di maggio 2026.
[5] Fonte: FactSet, WisdomTree, al 28 luglio 2026.
[6] Fonte: FactSet, WisdomTree, al 28 luglio 2026.
[7] Fonte: Rolls Royce, aggiornamento sui risultati finanziari di aprile 2026.
[8] Fonte: Babcock, al 1° aprile 2026.
[9] Fonte: Chemring al 2 giugno 2026.

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 destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodottiWisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodottiWisdomTree sono disponibili sul sito wisdomtree.eu.WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performanceeffettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi 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

Alcuni fondi menzionati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio di tipo aperto e a ombrello, con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Central Bank of Ireland ("CBI") in qualità di Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari ("OICVM") ai sensi della legge irlandese. Ciascun fondo è rappresentato da una classe distinta di azioni (le "Azioni") emessa da WT Issuer.

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 diWisdomTree: /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.

PerInvestitori 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.