Il punto di svolta della NATO: l'impatto del vertice del 2025 sui titoli europei del settore della difesa

Pubblicato il 19 giugno 2025

Aneeka Gupta
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- Il vertice NATO del 2025 dovrebbe mirare a un forte aumento della spesa per la difesa in tutta Europa.
- Bruxelles sta valutando la possibilità di collegare i finanziamenti futuri dell'UE all'impegno in materia di difesa, dando priorità ai paesi con chiari programmi militari.
- Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF offre un'esposizione mirata alle aziende in linea con gli obiettivi di approvvigionamento in evoluzione della NATO.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged Scopri di più

Il prossimo vertice NATO, che si terrà a L'Aia tra il 24 e il 26 giugno 2025, si preannuncia come momento cruciale per la strategia europea in materia di difesa e l'industria della difesa in generale. In vista di questo importante evento, il contesto geopolitico non potrebbe essere più teso. La guerra in Ucraina, le tensioni in Medio Oriente e le crescenti preoccupazioni per la sicurezza nell'Indo-Pacifico hanno costretto l'Europa a rivedere la tradizionale dipendenza dagli Stati Uniti in materia di difesa. Con discussioni incentrate su un aumento significativo della spesa e sul rafforzamento delle capacità militari del continente, i risultati del vertice potrebbero avere profonde implicazioni per le aziende europee del settore della difesa.

L'agenda del vertice: dalla spesa alla sovranità

Quello che era iniziato come un obiettivo simbolico del 2% del PIL si è trasformato in una spinta decisa per raggiungere il 5%, con il 3,5% destinato alla difesa di base e l'1,5% a capacità correlate, come la sicurezza informatica e le infrastrutture. Il segretario generale della NATO, Mark Rutte, ha presentato questo nuovo quadro in vista del vertice dei leader, descrivendolo come un "enorme passo avanti", fondamentale per rafforzare la deterrenza in tutta l'alleanza.

Il cambiamento non è solo retorico. Sotto la presidenza Trump, gli Stati Uniti stanno esercitando pressioni sugli alleati affinché definiscano bilanci, scadenze e risultati chiari. Come ha affermato l'ambasciatore Matthew Whitaker: "Non si tratterà solo di una promessa, ma di un impegno".

Condizionalità del bilancio: accesso ai fondi dell'UE legato all'impegno in materia di difesa

L'Europa sta ora andando oltre le promesse politiche e le pressioni diplomatiche, inserendo la condizionalità finanziaria nell'equazione. Al centro di tutto c'è la Piattaforma per le tecnologie strategiche per l'Europa (STEP) da 150 miliardi di euro, precedentemente nota come SAFE, che si sta affermando come strumento di punta dell'UE per la resilienza industriale e tecnologica nel settore della difesa.

La nuova condizione costituisce una potente leva economica, in particolare per i paesi che dipendono dai finanziamenti dell'UE ma che investono poco nella difesa, a dimostrazione dell'impegno concreto che Bruxelles si aspetta di vedere dagli Stati membri, sia dal punto di vista fiscale che industriale.

Le implicazioni sono profonde:

- i fondi dell'UE daranno priorità ai paesi con solide strutture di difesa, sistemi interoperabili e strategie di approvvigionamento congiunte.
- Gli Stati che non rispettano gli obblighi della NATO potrebbero inoltre rimanere indietro in termini di accesso all'innovazione, alla resilienza energetica e al capitale per la difesa informatica dell'UE.

Questa forma soft di applicazione delle norme, che utilizza incentivi di bilancio anziché sanzioni legali, rappresenta una nuova frontiera nel coordinamento strategico europeo.

Verso un'architettura di difesa “Compra europeo”

Uno dei cambiamenti più significativi che probabilmente acquisirà slancio durante il vertice è l’emergere di una Strategia industriale europea nel settore della difesa (EDIS) de facto. Questo movimento riflette un crescente consenso sul fatto che l'Europa debba diventare più autosufficiente nel far fronte alle proprie esigenze in materia di difesa, soprattutto alla luce della sempre più imprevedibile politica transatlantica. Sebbene la NATO non imponga una politica “Compra europeo”, essa stabilisce degli obiettivi di capacità (ad esempio difesa missilistica, logistica, armi a lungo raggio) che gli Stati membri devono soddisfare. Per raggiungere tali obiettivi, alcuni paesi dell’UE scelgono di procurarsi soluzioni per la difesa all'interno dell'Europa con l’obiettivo di sostenere la propria base industriale e ridurre le dipendenze esterne, in particolare dai sistemi statunitensi, alla luce delle preoccupazioni circa l'affidabilità transatlantica futura.

Uno degli argomenti oggetto di discussione riguarda il trattamento preferenziale da riservare ai produttori europei del settore della difesa nell’ambito dei programmi di approvvigionamento congiunto. A questo si aggiungerebbero misure volte a semplificare le licenze transfrontaliere, coordinare i controlli sulle esportazioni e facilitare gli acquisti aggregati attraverso strumenti come il Fondo europeo per la difesa (EDF).

Parallelamente all'aumento della spesa, la NATO sottolinea fermamente l’importanza dell'interoperabilità e della convergenza delle capacità. Il segretario generale Mark Rutte è stato chiaro: il denaro da solo non basterà a garantire la posizione difensiva dell'Europa; ciò che conta è come viene speso e quali capacità crea. L'alleanza ha rinnovato la sua attenzione al raggiungimento di risultati tangibili in termini di capacità, in particolare nei settori altamente prioritari, quali la difesa aerea e missilistica, gli attacchi a lungo raggio, la logistica ad alta mobilità e le reti ISR (intelligence, sorveglianza, ricognizione) integrate.

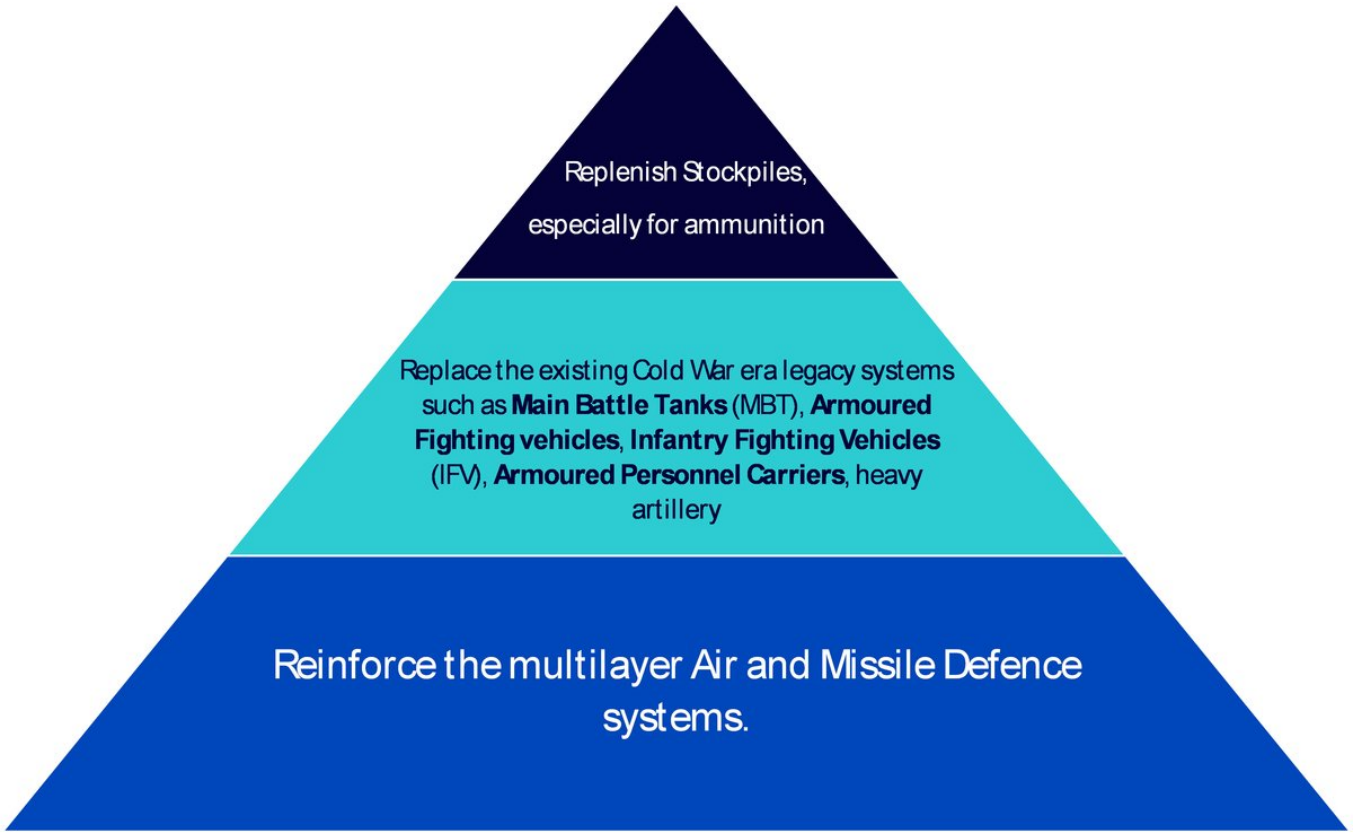
Interoperabilità, logistica e condivisione delle piattaforme

Per raggiungere questo obiettivo sarà necessaria una maggiore standardizzazione tra le forze NATO, in particolare nella progettazione delle piattaforme, nei protocolli relativi ai dati e nei sistemi logistici. La pressione sui produttori affinché offrano attrezzature che possano essere integrate nelle operazioni multinazionali sin dal primo giorno è forte. I sistemi legacy che non sono in grado di soddisfare i requisiti minimi di interoperabilità potrebbero avere difficoltà ad aggiudicarsi appalti futuri, mentre i produttori di apparecchiature originali in grado di fornire sistemi conformi agli standard NATO, aggiornabili e modulari otterranno vantaggi consistenti. Questa dinamica influenzerà non solo l'approvvigionamento, ma anche le strategie di ricerca e sviluppo, le partnership e persino le decisioni di investimento delle aziende nel panorama della difesa europea.

Noi di WisdomTree riteniamo che le capacità di difesa fondamentali, dai sistemi aerospaziali alle piattaforme di munizioni, rappresentino la spina dorsale della resilienza strategica a lungo termine.

Si tratta di una visione direttamente in linea con il piano di spesa della NATO, che stanzia il 3,5% del nuovo obiettivo previsto del 5% per le funzioni di difesa fondamentali. Tale enfasi è coerente con l'analisi dell'Agenzia europea per la difesa, secondo cui le attrezzature di difesa fondamentali rappresentano l'area in cui si è investito meno durante i cicli di pace.

Figura 1: Analisi dell'Agenzia europea per la difesa sulle lacune degli investimenti nella difesa

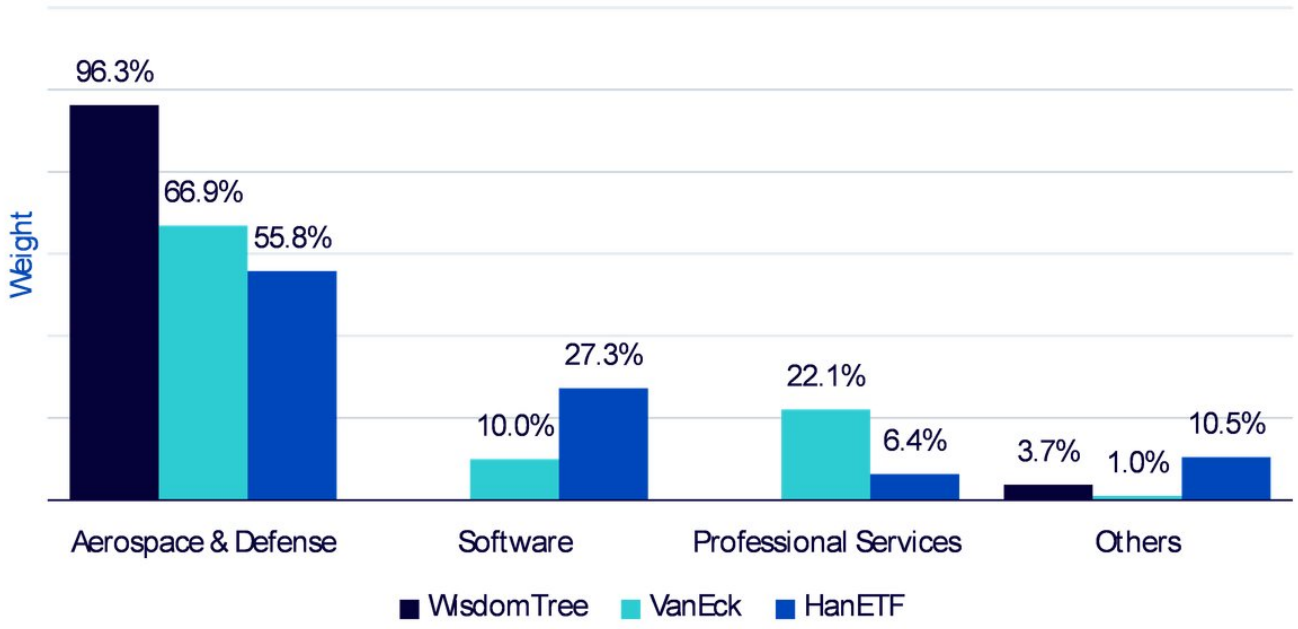


Fonte: Agenzia europea per la difesa, settembre 2024.

Allineare politica e portafogli con il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF

Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) gode di una posizione unica per cogliere questo cambiamento. Allocando il 96,3% a società pure play del settore aerospaziale e della difesa, la strategia offre un'esposizione diretta alle aziende al centro della reindustrializzazione militare dell'Europa, che si tratti di sistemi terrestri, aeromobili, piattaforme di intelligence, sorveglianza e ricognizione (ISR) o di logistica conforme agli standard NATO, rispetto al panorama competitivo globale.

Figura 2: Il WDEF ha un'esposizione pure play al settore aerospaziale e della difesa



Fonte: WisdomTree, Bloomberg. Le partecipazioni del portafoglio si basano sui componenti degli indici al 30 aprile 2025. Aerospaziale e difesa è una categoria del settore GICS. Il GICS è il Global Industry Classification Standard. Il settore GICS rappresenta il terzo livello di classificazione nella gerarchia del Global Industry Classification Standard (GICS). N.B.: VanEck è rappresentata dal VanEck Defence UCITS ETF; HanETF è rappresentata dal Future of Defence UCITS ETF

Con bilanci della difesa sempre più strutturati, condizionati e incentrati sull'industria, riteniamo che l'ETF possa offrire un accesso efficiente ai beneficiari della nuova disciplina strategica dell'Europa.

Conclusione

Il vertice NATO del 2025 non si limiterà a riaffermare l'unità transatlantica, ma la renderà operativa. La convergenza di pressioni da parte della NATO e incentivi finanziari istituiti dall'UE crea un contesto strategico in cui il rispetto delle regole viene premiato, le prestazioni insufficienti producono conseguenze e la politica industriale in materia di difesa diventa un elemento centrale della sovranità europea.

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.