# Il Regno Unito rimane indispensabile per la ricostruzione della difesa europea

Pubblicato il 17 aprile 2025

**Aneeka Gupta**
Director, Macroeconomic Research

## Principali insegnamenti

- Il Regno Unito è saldamente integrato nell'ecosistema della difesa europea
- Il Regno Unito rimane un partner militare e tecnologico fondamentale
- Le valutazioni della difesa europea riflettono la crescita futura, non l'hype
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc Scopri di più

Mentre l'Europa accelera il suo programma di riarmo, il Regno Unito (UK) rimane un attore fondamentale nella catena del valore della difesa del continente, anche se non fa più parte dell'Unione europea (UE). Nonostante sia escluso dal fondo di riarmo per la difesa da 150 miliardi di euro dell'UE[1], la profonda integrazione industriale, la cooperazione storica e le strategie lungimiranti del Regno Unito lo collocano al centro della rinascita della difesa europea.

L'industria della difesa e le forze armate britanniche continuano a fungere da moltiplicatore di potenza cruciale per la sicurezza del continente, anche al di fuori del quadro UE. Questo ha implicazioni significative per gli investitori e gli stakeholder dell'area della difesa, sottolineando che la ricerca dell'autonomia strategica dell'Europa è ancora fortemente legata al know-how, alla tecnologia e alla leadership britannici.

**Integrazione industriale e tecnologica nei progetti europei**

Uno dei legami più forti che uniscono il Regno Unito alla rinascita della difesa dell'Europa è rappresentato dall'integrazione industriale. Le principali aziende britanniche del settore sono strettamente connesse ai programmi europei multinazionali relativi alle armi. Ad esempio, l'Eurofighter Typhoon, il caccia multiruolo di punta dell'Europa, è sviluppato e prodotto da un consorzio di aziende di quattro paesi. La britannica BAE Systems costruisce gran parte del Typhoon insieme ad Airbus (Germania/Spagna) e Leonardo (Italia), nell'ambito di una joint venture (Eurofighter GmbH) gestita tramite un'agenzia NATO[2] che rappresenta tutte le nazioni partner. Allo stesso modo, i motori del Typhoon (il turbofan EJ200) sono costruiti da un'alleanza tra la britannica Rolls-Royce e la tedesca MTU Aero Engines, l'italiana Avio e la spagnola ITP, un consorzio paneuropeo per i motori (EuroJet Turbo GmbH) formato appositamente per questo progetto.

Questi accordi fanno sì che, man mano che l'Europa continentale potenzia le proprie flotte di caccia, l'industria britannica partecipi automaticamente al lavoro e alle entrate. Un altro ottimo esempio è MBDA, il produttore europeo di missili integrati. Nata dalla fusione delle divisioni missilistiche di aziende britanniche,

francesi e italiane, MBDA è di proprietà congiunta di BAE Systems (Regno Unito), Airbus (Europa) e Leonardo (Italia)[3].

L'azienda dà lavoro a oltre 13.000 persone (più di 4.000 solo nel Regno Unito) e fornisce molte delle munizioni all'avanguardia acquistate dalle forze armate europee. Quando i paesi dell'UE investono in missili come il Meteor aria-aria o il missile da crociera Storm Shadow/SCALP, stanno di fatto investendo in una catena di approvvigionamento che include il Regno Unito. Infatti, l'assetto proprietario di MBDA (37,5% BAE, 37,5% Airbus, 25% Leonardo) esemplifica quanto la tecnologia britannica sia profondamente radicata nella base industriale della difesa europea[2].

**Precisione e potenza, le previsioni**

Inoltre, le aziende britanniche contribuiscono con tecnologie di nicchia e ricerca e sviluppo che potenziano i progetti europei. QinetiQ, un'azienda con sede nel Regno Unito che si occupa di tecnologia per la difesa, collabora a varie iniziative europee di ricerca pertinenti, dalla robotica all'intelligenza artificiale, fino al collaudo e alla valutazione di nuovi sistemi. L'ingegneria aerospaziale (ad esempio, i motori aeronautici Rolls-Royce o le ruote di reazione per satelliti) e le competenze nel campo dell'elettronica (radar, sensori, sicurezza informatica) del Paese sono spesso parte di sviluppi congiunti con partner europei. Il Regno Unito offre capacità di attacco avanzate che rafforzano le opzioni offensive e deterrenti dell'Europa. I sottomarini della Royal Navy armati con missili da crociera Tomahawk possono colpire bersagli a lunga distanza, mentre i caccia d'attacco della Royal Air Force (Typhoon e jet stealth F-35B Lightning) sono dotati di missili da crociera Storm Shadow e altre munizioni di precisione.

L'investimento della Gran Bretagna in due nuove portaerei classe Queen Elizabeth fornisce all'Europa i suoi unici veri gruppi d'attacco di portaerei oltre alla Francia, in grado di schierare aerei F-35 di quinta generazione a livello globale. La potenza di spedizione aerea e marittima fornita dal Regno Unito migliora significativamente la portata collettiva della NATO, dal Nord Atlantico al Mediterraneo. Gli alleati europei, pur potenziando i propri arsenali, continuano a dipendere dalle risorse di attacco a lungo raggio e dalla potenza aerea e navale britannica per le operazioni di alto livello.

Quest'interdipendenza industriale significa che il boom del riarmo europeo va a diretto vantaggio delle aziende UK e, viceversa, che le forze armate UE traggono beneficio dall'innovazione britannica. È evidente che il settore della difesa del Regno Unito è ancora legato all'impennata degli investimenti militari europei attraverso joint venture, licenze e catene di approvvigionamento transfrontaliere consolidate nel corso dei decenni.

**Cogliere l'opportunità con il WisdomTree European Defence**

Questa realtà trova riscontro nella costruzione del WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF), in cui il Regno Unito rappresenta la seconda maggiore allocazione nazionale, pari al 26%[4] del portafoglio. L'ETF (exchange-traded fund) investe in aziende britanniche specializzate nella difesa di livello mondiale, tra cui BAE Systems, Rolls-Royce, Babcock International Group, QinetiQ, Chemring e Cohort, indispensabili per il ciclo pluridecennale di riarmo dell'Europa. Il WisdomTree Europe Defence UCITS Index

dà priorità alle aziende con una maggiore esposizione all'industria della difesa, in base al punteggio di esposizione assegnato:

- **punteggio di esposizione 3 -** società con un'esposizione alle attività di difesa superiore al 50%;
- **punteggio di esposizione 2 -** società con un'esposizione alle attività di difesa compresa tra il 25% e il 50%;
- **punteggio di esposizione 1 -** società con un'esposizione alle attività di difesa compresa tra il 10% e il 25%.

Queste sono poi ponderate in base alla capitalizzazione di mercato a flottante libero aggiustata per il punteggio di esposizione. Così facendo, il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) si concentra esclusivamente sulle società europee dell'industria della difesa, offrendo un'esposizione diretta al potenziale di crescita del settore.

**Le valutazioni rimangono ragionevoli**

Nonostante la forte performance delle azioni, in un contesto caratterizzato da un aumento della spesa militare e da crescenti tensioni globali, i titoli europei della difesa non sono sopravvalutati se rapportati al loro potenziale di crescita degli utili. Rispetto ai titoli statunitensi del settore aerospaziale e della difesa, con rapporti P/E[5] storicamente più elevati, le controparti europee continuano a essere scambiate a multipli prezzo/utili inferiori e offrono metriche di qualità, quali ROE e ROA, comparativamente più elevate, come illustrato di seguito.

**Figura 1: Confronto tra i fondamentali**

**Figura 1a.**




Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 31 marzo 2025. **La performance storica non è indicativa di quella futura e qualsiasi investimento può diminuire di valore.**

**Figura 1b.**




Fonte: WisdomTree, MSCI, FactSet, Bloomberg, 28 febbraio 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. N.B.: MSCI World A&D Index indica l'MSCI World Aerospace & Defence Index. MSCI Europe A&D Index indica l'MSCI Europe 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 concorrenti, il WisdomTree Europe Defence UCITS Index offre il più alto tasso di crescita stimato a lungo termine, pari al 24%[6]. Se considerato singolarmente, il rapporto prezzo/utili, pari a 27,3x, appare elevato, tuttavia confrontandolo con la stima di crescita annuale degli utili per azione si ottiene un rapporto PEG di 1,1x, inferiore rispetto ai concorrenti.

**Cosa non è compreso nel prezzo?**

Il WisdomTree Europe Defence UCITS Index è pronto a vivere una forte crescita degli utili, con un aumento previsto degli utili per azione del 20% nel 2026 e del 17% nel 2027[7]. Questo riflette l'espansione della quota di mercato, i cicli di approvvigionamento pluriennali e l'aumento dei bilanci della difesa in tutta Europa. Mentre il flusso di cassa per azione potrebbe diminuire temporaneamente a causa della riduzione delle attività delle aziende, si prevede che i livelli di debito scenderanno, garantendo stabilità finanziaria.

**Figura 2: Previsioni relativi agli utili per azione**

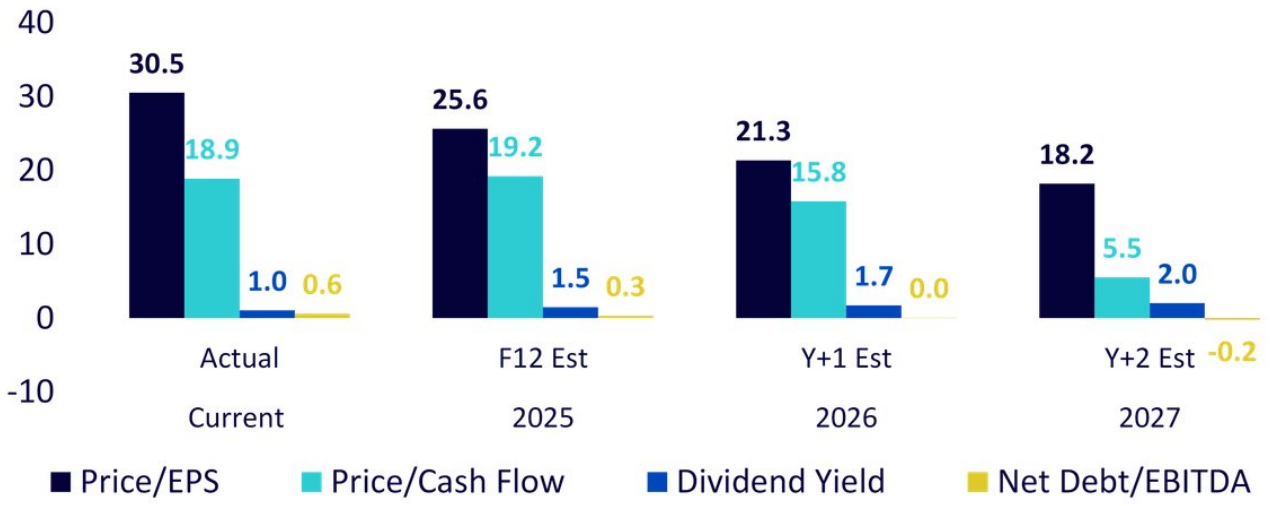
Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 9 aprile 2025. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

**Un rapporto P/E più alto non è sinonimo di costi elevati**

A prima vista, l'attuale rapporto prezzo/utili (P/E) del settore della difesa europeo, pari a 30x, può sembrare elevato. Tuttavia, questo riflette gli attuali livelli di guadagno, non la redditività futura. Il settore della difesa opera con contratti a lungo termine, quindi l'espansione dei guadagni richiede tempo per concretizzarsi.

Man mano che gli ordini arretrati si convertiranno in entrate e la redditività aumenterà nei prossimi anni, la crescita degli utili farà scendere naturalmente il rapporto P/E. Entro il 2026 e il 2027, con la crescita degli utili già prevista, i multipli di valutazione diventeranno più interessanti.

**Figura 3: Rapporti fondamentali — WisdomTree Europe Defence UCITS Index**




Fonte: Bloomberg, WisdomTree, 9 aprile 2025. **Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.**

Gli investitori che guardano alle metriche di valutazione a breve termine potrebbero non tenere conto della traiettoria degli utili del settore nel lungo periodo. La natura lungimirante dell'industria della difesa, guidata da contratti governativi prolungati e cicli di approvvigionamento pluriennali, rende quella attuale un'opportunità strategica a lungo termine piuttosto che un'operazione sopravvalutata.

[1] Servizi di ricerca del Parlamento europeo, 28 febbraio 2025.
[2] NATO = Organizzazione del trattato del Nord Atlantico, chiamata anche Alleanza atlantica, è un'alleanza militare transnazionale intergovernativa di 32 stati membri.
[3] Mbda-systems.com
[4] FactSet, WisdomTree, 21 marzo 2025.
[5] P/E = prezzo/utili.
[6] WisdomTree, FactSet, 14 marzo 2025.
[7] Bloomberg, WisdomTree, 18 marzo 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.

**Avvertenza legale sul confronto fra prodotti**

Il presente documento pone a confronto alcuni prodotti finanziari secondo quanto contenuto nel relativo prospetto e/o sulla base delle informazioni disponibili al pubblico, alcune delle quali sono state predisposte da terzi. Sebbene tali fonti siano ritenute accurate alla data di pubblicazione, WisdomTree non garantisce né conferma in altro modo l'accuratezza o la correttezza delle informazioni ivi contenute e qualsiasi informazione o opinione relativa ai prodotti descritti può cambiare nel tempo. Eventuali terze parti utilizzate per reperire le informazioni contenute nel presente documento non forniscono garanzie o rivendicano diritti

di alcun tipo in relazione a tali dati. Gli investitori dovrebbero leggere il prospetto e altri documenti di offerta applicabili per ciascun prodotto e considerare attentamente gli obiettivi di investimento, i rischi, gli oneri e le spese prima di investire.

**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.