Due titoli in prima linea nella difesa europea

Pubblicato il 3 aprile 2025

Samuel Rines

Macro Strategist, Model Portfolios

Aneeka Gupta

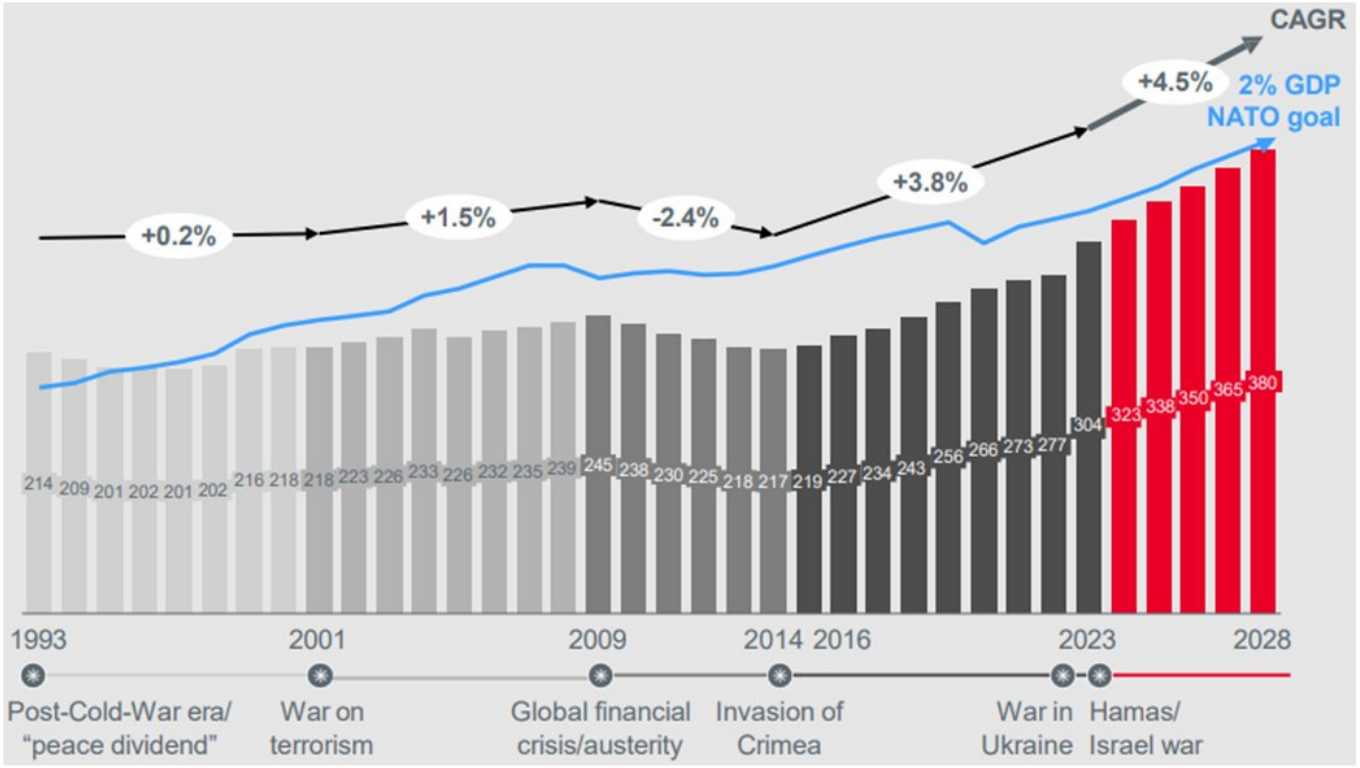
Director, Macroeconomic Research

Principali insegnamenti

- La spesa europea per la difesa ha superato i livelli della Guerra Fredda, con iniziative congiunte dell'UE e flessibilità fiscale che hanno incrementato gli investimenti nella difesa aerea e nella produzione di droni.
- Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) offre un'esposizione mirata a società come Leonardo e Dassault, fondamentali per le strategie europee UAV e anti-droni.
- Le alleanze strategiche e le piattaforme UAV testate in combattimento rendono Leonardo e Dassault attori chiave nella spinta dell'Europa verso l'autonomia nella difesa e le capacità militari di prossima generazione.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc Scopri di più

Che il panorama della difesa in Europa stia cambiando radicalmente e a un ritmo che non si vedeva dalla Guerra Fredda non è un segreto. Nel 2022, la spesa militare complessiva dell'Europa centrale e occidentale ha raggiunto i 345 miliardi di dollari, superando i livelli del 1989, dopo la fine della Guerra Fredda[1]. In un'epoca in cui si parla spesso di “dividendi della pace”, questa è la fase in cui si raccolgono i frutti del riarmo. Anche i paesi tradizionalmente pacifisti stanno aumentando la spesa per la difesa, mentre gli stati in prima linea, come la Polonia e le nazioni baltiche, prevedono di stanziare ben oltre il 2% del PIL (l'obiettivo di spesa per la difesa della NATO) per rafforzare i propri eserciti.

Vale la pena notare che diversi funzionari europei, tra cui Olli Rehn, incaricato della politica monetaria della Banca centrale europea (BCE), hanno esplicitamente chiesto programmi UE congiunti per finanziare la difesa aerea e la produzione di droni a sostegno dell'Ucraina e del rafforzamento della difesa europea, anche a costo di allentare le regole fiscali[2]. Quando persino gli esperti di politica monetaria iniziano a esprimersi sulla spesa per la difesa, è meglio non ignorarlo.



Il WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) gode di una posizione particolarmente favorevole per trarre vantaggio da questa tendenza, investendo esclusivamente nella catena del valore della difesa europea e offrendo esposizione a oltre 20 aziende leader nel continente. Queste sono fortemente esposte ai sistemi terrestri (es. veicoli) e alla difesa aerea (es. droni) e sono particolarmente in linea con l'aumento previsto per la spesa militare europea. L'ETF (exchange-traded product) si concentra solo sulle società europee quotate che traggono almeno il 10% dei loro ricavi dal settore della difesa e la relativa ponderazione è direttamente collegata alla percentuale dei ricavi provenienti dallo stesso. Questo è il motivo per cui una società più piccola, come Rheinmetall (che trae il 70% dei ricavi dal settore della difesa), ottiene una ponderazione del 12,5%, mentre una società più grande, come Airbus (con appena il 20% dei ricavi dal settore in questione), ottiene solo il 7,5%.

Due titoli fondamentali per la difesa europea

Due delle partecipazioni nel WisdomTree European Defence UCITS ETF (WDEF), Dassault Aviation e Leonardo SpA, sono parte integrante della base industriale della difesa europea e saranno i principali beneficiari del riarmo del continente. Fondamentalmente, i veicoli aerei senza pilota (UAV), dai droni da sorveglianza ai sistemi da combattimento, sono un'area in cui entrambe le aziende stanno attivamente sviluppando capacità, allineandosi alle priorità di difesa europee.

Dassault Aviation, da tempo sinonimo di jet da combattimento, ha guidato il progetto europeo del velivolo “dimostratore” da combattimento senza pilota (UCAV) stealth nEUROn. Lanciato negli anni 2000 come progetto multinazionale, nEUROn è stato guidato da Dassault Aviation con il contributo di diversi partner europei, tra cui Leonardo SpA (allora Alenia)[3]. nEUROn unisce molti dei componenti essenziali dei moderni sistemi da guerra, tra cui i controlli di volo autonomi e il design a bassa osservabilità (stealth). Il progetto

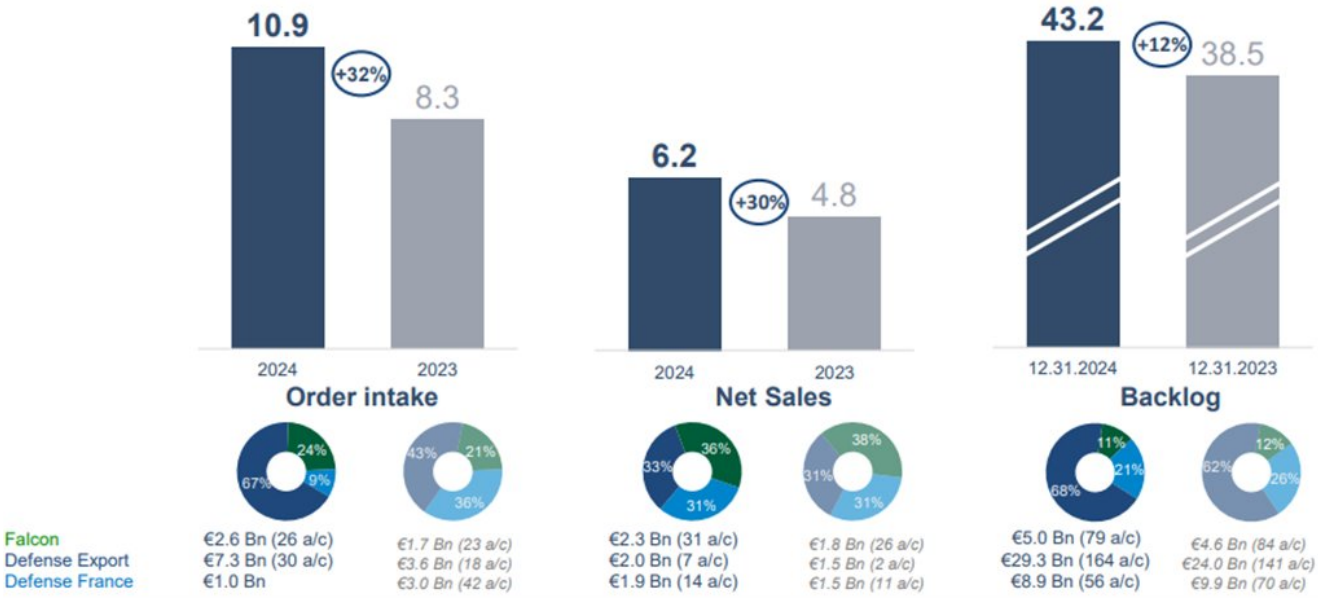
dimostra inoltre la collaborazione paneuropea nel settore degli UAV. Leonardo SpA non è da meno, avendo sviluppato la propria famiglia di droni medi (come la serie di UAV Falco), per non parlare delle sue collaborazioni con aziende come BAE Systems (un'altra partecipazione del WDEF) nei programmi relativi ai caccia Eurofighter Typhoon e Tempest/GCAP di nuova generazione.

In sostanza, Dassault Aviation e Leonardo SpA sono attori chiave nella spinta europea verso l'autonomia strategica nel settore della difesa e sono pronte a trarre vantaggio dal passaggio agli UAV (un cambiamento iniziato lentamente all'inizio del XXI secolo e accelerato in modo significativo con l'esperienza acquisita dal conflitto in Ucraina). Le forze armate europee non hanno abbassato la guardia; i droni hanno dimostrato il loro valore per la ricognizione, l'acquisizione di obiettivi e persino gli attacchi di precisione, cambiando radicalmente le dinamiche del campo di battaglia. Il mondo è degli UAV e la tecnologia tradizionale si limita a viverci dentro.

Sebbene Dassault Aviation e Leonardo SpA non siano grandi produttori di piccoli droni, non rimarranno indietro. Leonardo SpA sta sviluppando difese anti-drone e sistemi di disturbo elettronico. Si tratta di una scelta sensata. L'aumento dell'uso di droni fa crescere la domanda di tecnologie anti-UAV, un settore in cui la divisione elettronica di Leonardo SpA è pronta a trarre vantaggio attraverso la neutralizzazione dei droni basata su radar e laser[4].

Alleanze: l'approccio giusto

L'aumento della spesa per la difesa europea sta ampliando il mercato, intensificando però anche la concorrenza e la collaborazione tra gli appaltatori del settore. È interessante notare che, nel campo degli UAV, la collaborazione è spesso considerata il modo più rapido per colmare le lacune esistenti in termini di capacità. Sia Dassault Aviation che Leonardo SpA hanno dimostrato la volontà di collaborare con concorrenti tradizionali e, se strategico, anche con aziende non europee.



Dassault Aviation e Leonardo SpA si trovano al centro di questa trasformazione, sostenute dalle tendenze macroeconomiche e dalla determinazione politica, e forniscono le tecnologie che definiranno la sicurezza europea nei prossimi decenni. La sempre maggiore enfasi posta sugli UAV costituisce un microcosmo di una storia più ampia: i droni sono passati da acquisizioni marginali a capacità indispensabili. Lo sviluppo degli UAV, in particolare, spicca sia come percorso di crescita che come imperativo strategico. Dassault Aviation e Leonardo SpA stanno sfruttando la loro profonda esperienza e stringendo nuove partnership per garantire che le forze armate europee abbiano i droni di cui hanno bisogno.

Conclusione

La situazione? Riallocazione e riarmo. La linea temporale potrebbe essere meglio descritta come “difesa a lungo termine”. A beneficiarne sono le aziende in grado di colmare le lacune di capacità dell'Europa. Dassault Aviation è il portabandiera dell'eccellenza aerospaziale europea ed è ora sostenuta da una forte ondata di volontà politica e finanziamenti.

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è stata predisposta per investitori professionali; tuttavia, in alcune giurisdizioni i prodotti WisdomTree descritti in questo documento potrebbero essere disponibili per qualsiasi investitore, nel rispetto delle leggi e dei regolamenti applicabili. Poiché il prodotto potrebbe non essere autorizzato o la sua offerta potrebbe essere limitata in alcune giurisdizioni, spetta a ciascuna persona o entità accertarsi di agire in piena osservanza delle leggi e delle normative vigenti nella giurisdizione pertinente. Prima di effettuare una richiesta di sottoscrizione si consiglia agli investitori di ottenere tutta la consulenza legale, fiscale e di investimento necessaria in merito alle conseguenze di un investimento nei prodotti. I rendimenti ottenuti nel passato non sono un'indicazione affidabile dei rendimenti futuri. I rendimenti storici ricompresi nel presente documento potrebbero essere basati sul back test, ossia la procedura di valutazione di una strategia d'investimento, che viene applicata ai dati storici per simulare quali sarebbero stati i rendimenti di tale strategia. I rendimenti basati su back test sono puramente ipotetici e vengono forniti nel presente documento a soli fini informativi. I dati basati sul back test non rappresentano rendimenti effettivi e non devono intendersi come un'indicazione di rendimenti effettivi o futuri. Il valore di un investimento potrebbe essere oggetto di oscillazioni dei tassi di cambio. Qualsiasi decisione d'investimento deve essere basata sulle informazioni contenute nel Prospetto informativo di riferimento e deve essere presa dopo aver richiesto il parere di un consulente d'investimento, fiscale e legale indipendente. I suddetti prodotti potrebbero non essere disponibili nel Suo mercato o adatti alle Sue esigenze. Il contenuto del presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti, né un'offerta di vendita o una sollecitazione di un'offerta di acquisto di un prodotto o di sottoscrizione di un investimento.

Un investimento in exchange-traded product (“ETP”) dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si

avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari, amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer ICAV

I prodotti trattati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer è una società d'investimento multicomparto a capitale variabile con separazione patrimoniale tra i comparti, costituita ai sensi del diritto irlandese in forma di Veicolo di gestione patrimoniale collettivo irlandese e autorizzata dalla Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer è costituita in forma di Organismo di Investimento Collettivo in Valori Mobiliari ("OICVM") di diritto irlandese ed emette una classe di azioni separata ("Azioni") rappresentativa di ogni fondo.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

Per gli Investitori in Svizzera – Invesitori Qualificati

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto e i documenti di informazioni chiave per gli investitori (KIID) sono disponibili sul sito Web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/it-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Alcuni comparti di cui al presente documento potrebbero non essere stati registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari (“FINMA”). In Svizzera, i comparti che non sono stati registrati presso la FINMA saranno distribuiti esclusivamente a investitori qualificati, definiti nella legge svizzera sugli investimenti collettivi di capitale (LICo) ovvero nella sua ordinanza di attuazione (e singolarmente modificate di volta in volta). Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla

distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti.

Per investitori francesi: le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia.

Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.