



Perché puntare sulla difesa
europea: innovazioni e
investimenti in un'era di
cambiamenti geopolitici

Perché puntare sulla difesa europea: innovazioni e investimenti in un'era di cambiamenti geopolitici

Aumento della domanda di investimenti nel settore della difesa

La corsa in Europa è iniziata. Dopo l'invasione dell'Ucraina, molti leader della regione hanno invitato ad aumentare in modo sostanziale la spesa per la difesa. Per decenni, gli Stati Uniti sono stati la potenza militare dominante in Europa, provvedendo a oltre due terzi della spesa complessiva per la difesa nell'ambito dell'Organizzazione del trattato del Nordatlantico (NATO). I relativi investimenti sono stati a lungo una questione profondamente politica e la ripartizione degli oneri tra gli Stati Uniti e i paesi europei della NATO rappresenta una questione centrale nella gestione dell'Alleanza. La rielezione del presidente Trump nel 2024 ha intensificato le pressioni sugli alleati europei affinché aumentino significativamente la spesa per la difesa, superando l'obiettivo del 2% del prodotto interno lordo (PIL), o affrontino la prospettiva di mantenere la sicurezza senza le tradizionali garanzie fornite dalla NATO.

I membri dell'Organizzazione hanno concordato per la prima volta l'obiettivo del 2% nel 2006 e lo hanno rinnovato formalmente nel 2014¹ per garantire un contributo equo al mantenimento della prontezza militare dell'Alleanza. Dieci anni dopo, i paesi europei della NATO dovrebbero superare per la prima volta l'obiettivo del 2% del loro PIL combinato. Finora i maggiori aumenti della spesa per la difesa si sono verificati sul lato orientale della NATO, dopo l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia. Quest'accresciuta pressione da parte degli Stati Uniti, unita alla guerra in corso in Ucraina, è alla base della necessità di incrementare la spesa per la difesa in tutta Europa.

1 Organizzazione del trattato del Nordatlantico, ottobre 2024.

I fattori determinanti per l'aumento della spesa per la difesa sono:



Impegni della NATO: gli Stati membri stanno potenziando le capacità militari per rispettare gli obblighi dell'Alleanza



Tensioni geopolitiche: il potenziale sganciamento degli Stati Uniti dalla sicurezza europea ha spinto la regione ad assumersi una maggiore responsabilità relativamente alla propria difesa



Progressi tecnologici: gli investimenti in tecnologie emergenti, come la difesa informatica e gli armamenti avanzati, sono fondamentali per mantenere la superiorità tecnologica



Consolidamento dell'industria della difesa: diverse iniziative in corso mirano a rafforzare l'industria della difesa europea attraverso il consolidamento e l'aumento degli investimenti, garantendo competitività e autonomia strategica

Gli incessanti conflitti globali, le crescenti tensioni geopolitiche e la rapida modernizzazione della difesa favorirebbero un rialzo duraturo della relativa spesa.

Colmare il divario nel mercato della difesa europeo

La spinta dell'Europa per raggiungere gli obiettivi di spesa per la difesa della NATO

Per anni, la spesa europea per la difesa non è stata all'altezza dell'obiettivo suggerito dalla NATO del 2% del PIL, mettendo in evidenza le significative lacune nella prontezza militare collettiva. Dal 2022, lo slancio verso il raggiungimento di questo parametro ha subito un'accelerazione. Secondo le stime della NATO, 23 dei 32 membri dovrebbero raggiungere l'obiettivo del 2% nel 2024, contro i sette del 2022 e gli appena tre del 2014, a testimonianza dell'impegno per rafforzare le capacità di difesa.

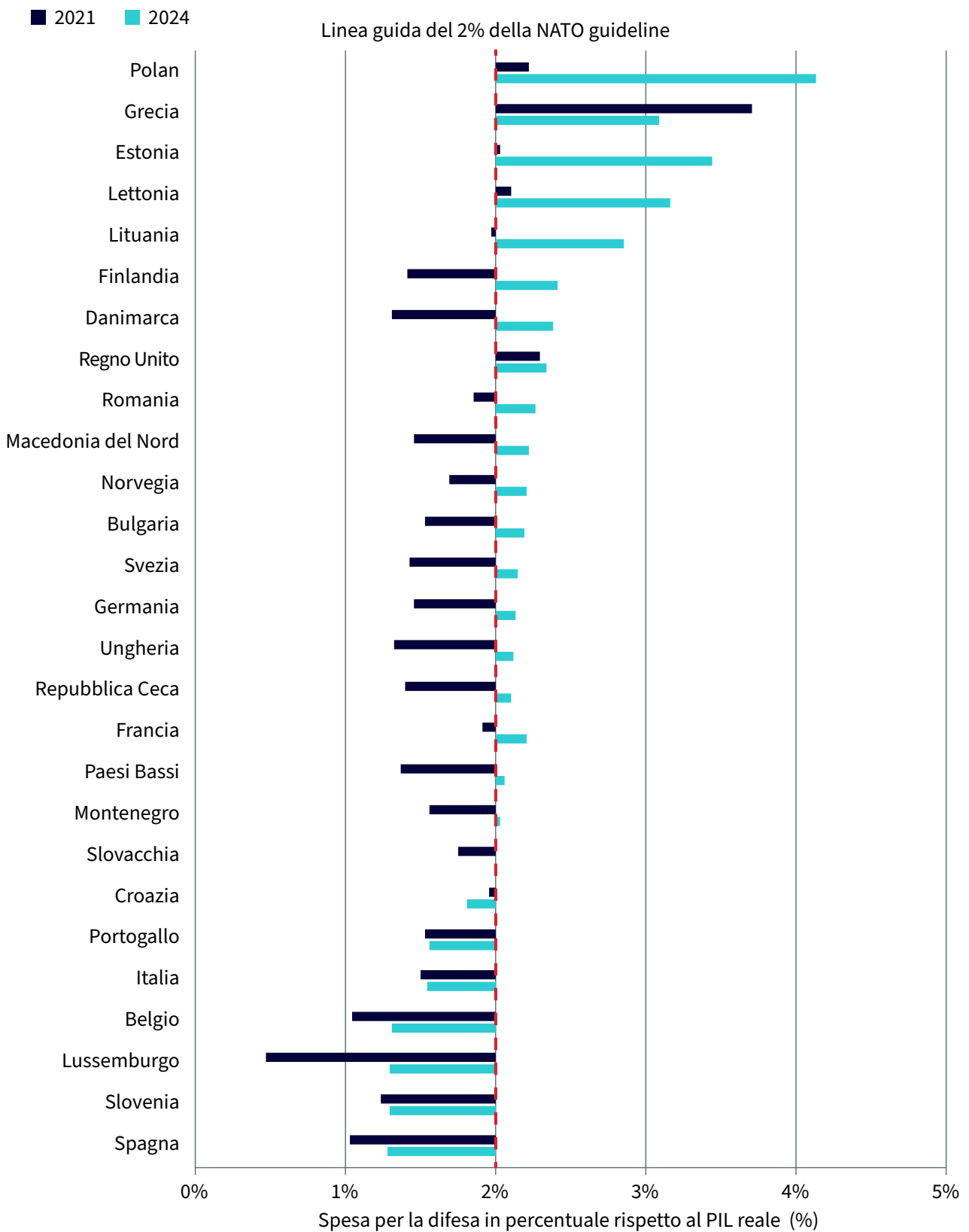
Si stima che l'entità della spesa totale per la difesa dell'UE nel 2024 sia di 326 miliardi di euro, con un aumento dell'11% della spesa totale della NATO rispetto al 2023 e un incremento del 19% tra i membri europei dell'Organizzazione². Tuttavia, molti di essi potrebbero aver bisogno di investimenti ancora più consistenti per colmare le carenze attuali e migliorare la prontezza militare nel contesto di sfide per la sicurezza in continua evoluzione.

Al vertice di Vilnius del 2023, i leader della NATO hanno concordato una nuova Promessa di investimento nella difesa, impegnandosi a destinare almeno il 2% del PIL alla stessa ogni anno³. Hanno riconosciuto che in molti casi sarà necessaria una spesa superiore al 2% del PIL per colmare le carenze e soddisfare i nuovi requisiti in tutti i settori, derivanti da un ordine di sicurezza più controverso.

² Agenzia europea per la difesa.

³ Dichiarazione del vertice NATO di Vilnius del 2023.

Figura 1: Spesa per la difesa degli alleati NATO dopo l'invasione dell'Ucraina da parte della Russia



Fonte: Consiglio atlantico, WisdomTree. I dati del 2024 rappresentano delle stime. L'Islanda è esclusa in quanto non possiede un esercito permanente.

Obiettivi della strategia industriale europea nel settore della difesa fino al 2030

Gli obiettivi della Strategia industriale europea nel settore della difesa (EDIS) per il 2030 offrono opportunità rivoluzionarie, promuovendo l'innovazione, la collaborazione e la crescita e rispondendo al contempo alle esigenze strategiche di sicurezza.



Aumento degli investimenti e crescita dei ricavi: gli obiettivi dell'EDIS intendono incrementare la spesa per la difesa in tutti gli Stati membri dell'UE. Tale aumento si traduce in opportunità di guadagno significative per i produttori europei del settore della difesa, che si stima supereranno i 500 miliardi di euro all'anno entro la fine del decennio⁴.



Attenzione incentrata sull'autonomia strategica: l'EDIS mira a ridurre la dipendenza da fornitori non europei, promuovendo una base industriale e tecnologica di difesa europea (EDTIB) indipendente.



Espansione dell'innovazione e di ricerca e sviluppo (R&S): entro il 2030, si prevede che la spesa europea per R&S nel settore della difesa crescerà del 5-10% all'anno, offrendo un vantaggio competitivo alle aziende europee sui mercati globali⁵.



Maggiore collaborazione tra gli Stati membri: la strategia promuove progetti congiunti e risorse comuni, riducendo le inefficienze causate dalla frammentazione dei processi di approvvigionamento e sviluppo.



Espansione del mercato delle esportazioni: l'attenzione dell'Europa per i sistemi di difesa avanzati e autonomi colloca la regione come uno dei principali esportatori di armi a livello globale, con un potenziale aumento delle esportazioni del 30-40% entro il 2030.

Opportunità nella difesa europea

Il settore della difesa europeo sta subendo una trasformazione, con i paesi che stanno aumentando la spesa militare per soddisfare le relative linee guida della NATO. Si prevede che i bilanci europei per gli appalti della NATO (la parte del bilancio della spesa per la difesa che incide maggiormente sugli appaltatori) cresceranno in media del 4,5% all'anno per il resto di questo decennio⁶. Tra i beneficiari ci sono i produttori di munizioni, come Rheinmetall AG e BAE Systems Plc, grazie alla crescita delle consegne di F-35 e al programma di sottomarini AUKUS. Altri attori chiave sono Leonardo SpA, con competenze nell'elettronica per la difesa e nella sicurezza informatica, e SAAB, in particolare nei sistemi missilistici.

L'allocazione del budget è una decisione nazionale e sovrana, ma gli alleati della NATO hanno concordato che almeno il 20% della spesa per la difesa dovrebbe essere destinato all'acquisto di equipaggiamenti importanti, compresa la ricerca e sviluppo associati, percepiti come un indicatore cruciale della portata e del ritmo della modernizzazione.

4 McKinsey & Company.

5 Agenzia europea per la difesa.

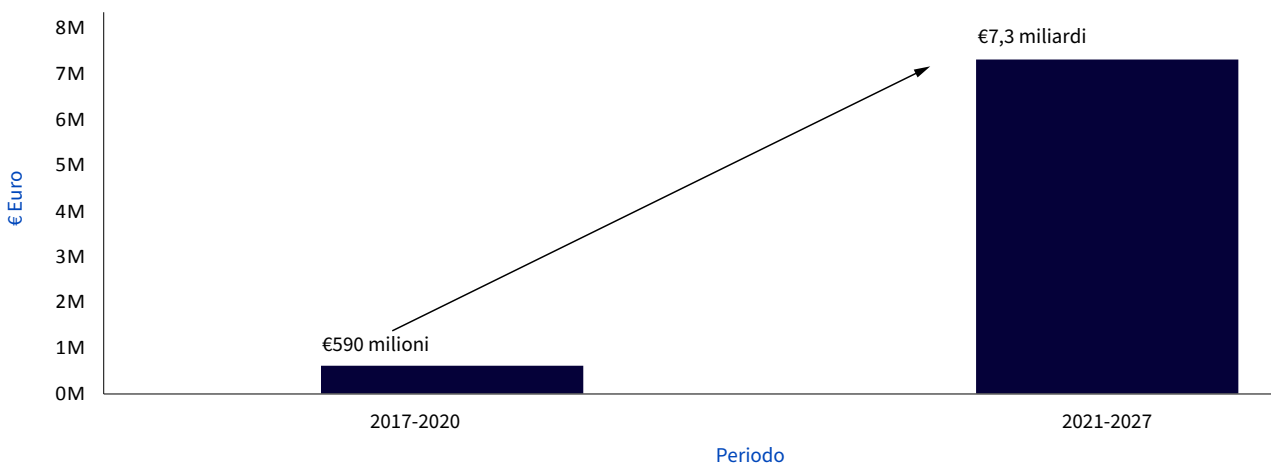
6 NATO, Istituto Internazionale di ricerca sulla pace di Stoccolma (SIPRI), Fitch Ratings.

Le aziende europee del settore della difesa devono far fronte a notevoli arretrati, che sono cresciuti a ritmi record negli ultimi due anni, generando una domanda futura. Molte aziende del settore della difesa si stanno preparando a un'ulteriore espansione della capacità produttiva per soddisfare la crescente domanda. Si prevede che i bilanci per gli investimenti in capitali aumenteranno nel prossimo decennio, sostenuti da solidi flussi di cassa operativi.

Ruolo dei progressi tecnologici

Sfruttando tecnologie innovative e adottando nuovi approcci operativi, l'industria della difesa europea sta migliorando le proprie capacità e la propria competitività. La Commissione europea ha aumentato in modo significativo gli investimenti in armi e tecnologie di difesa. Tra il 2017 e il 2020 sono stati stanziati 590 milioni di euro per iniziative pertinenti, che ora sono saliti a 7,3 miliardi di euro nel quadro di un pacchetto di finanziamenti per il periodo 2021-2027. Solo nel 2024, il Fondo europeo per la difesa (EDF) ha stanziato 1,1 miliardi di euro nell'ambito di 34 inviti a presentare proposte, destinati a un'ampia gamma di progetti di ricerca e sviluppo in ambito militare.

Figura 2: Investimenti in armi e tecnologie per la difesa



Fonte: Commissione europea, luglio 2024. Le previsioni non sono indicative della performance futura e qualsiasi investimento è soggetto a rischi e incertezze.

L'Europa si è affermata come leader nell'adozione di tecnologie che migliorano le attrezzature militari. La propulsione avanzata, la biotecnologia, la nanotecnologia e i nuovi materiali sono oggetto di investimenti significativi. Questi progressi stanno rafforzando la potenza militare europea, in particolare per quanto riguarda gli armamenti di precisione a lungo raggio e munizioni potenziate.

Allo stesso tempo, la sicurezza informatica è diventata di fondamentale importanza. Le nazioni europee si stanno concentrando sull'aumento della resilienza contro le minacce dello spazio cibernetico e sulla lotta alla criminalità informatica. Questi sforzi coordinati dimostrano l'impegno assunto dall'UE nel 2019 per proteggere la sua infrastruttura digitale e affrontare le crescenti sfide di un ciberspazio sempre più connesso, ma controverso.

Lezioni dalla guerra in Ucraina

Il conflitto in Ucraina ha plasmato in modo significativo il futuro della guerra, evidenziando l'importanza cruciale di tecnologie avanzate. L'entità dell'uso di munizioni e l'impiego di armi sofisticate hanno sottolineato la crescente dipendenza da innovazioni come i veicoli aerei senza pilota (UAV o droni), il valore strategico dei domini cibernetici e spaziali, il potere trasformativo della fusione e della diffusione di intelligence ad alta velocità e il ruolo centrale della guerra elettronica e delle sue contromisure.



Veicoli aerei senza pilota (droni)

Crescita e applicazioni:

Gli UAV sono diventati parte integrante delle operazioni militari, fornendo funzioni di sorveglianza, ricognizione e attacco. La loro capacità di operare senza rischiare vite umane li rende risorse preziose in vari scenari di combattimento.

Dati e immagini:

Numerose aziende del settore della difesa stanno compiendo ingenti investimenti nella tecnologia dei droni. Ad esempio, BAE Systems e Northrop Grumman stanno sviluppando UAV avanzati dotati di funzionalità IA per migliorare il processo decisionale e l'efficienza operativa.



Importanza del dominio cibernetico e spaziale

Guerra cibernetica:

Le contromisure cibernetiche sono essenziali per difendersi dagli attacchi che potrebbero compromettere i sistemi militari, sottolineando la necessità di solide misure di sicurezza informatica.

Operazioni spaziali:

Lo spazio sta diventando un'arena vitale per le operazioni militari e le nazioni stanno investendo in tecnologie satellitari per la comunicazione, la navigazione e la ricognizione.



Fusione e diffusione di intelligence ad alta velocità

Fusione di intelligence:

La fusione di intelligence ad alta velocità prevede l'integrazione di una grande quantità di dati provenienti da fonti diverse per fornire rapidamente informazioni utili all'azione. Questo processo favorisce il processo decisionale a tutti i livelli di comando.

Efficienza operativa:

Le moderne operazioni militari si basano su capacità di intelligence, sorveglianza e ricognizione (ISR) sincronizzate, in grado di operare contemporaneamente su più domini. Quest'integrazione migliora la percezione della situazione e l'efficacia operativa.



Guerra elettronica e contromisure

Guerra elettronica (EW):

La guerra elettronica comprende una serie di tattiche utilizzate per interferire con i sistemi elettronici nemici e proteggere le forze amiche. Questo include il jamming delle comunicazioni, l'inganno dei sistemi radar e l'impiego di armi a energia diretta.

Contromisure:

Le contromisure elettroniche (ECM) sono progettate per nascondere le informazioni di puntamento ai nemici ingannando i loro sistemi di rilevamento. Possono essere utilizzate in modo offensivo o difensivo per migliorare la sopravvivenza in situazioni di combattimento.

Questi progressi tecnologici riflettono il passaggio a operazioni militari sofisticate che sfruttano i dati, l'automazione e le capacità elettroniche, rendendo l'industria della difesa europea un leader mondiale nell'innovazione.

Il panorama europeo della difesa si trova a un momento cruciale, guidato da un'accresciuta domanda di sicurezza, progressi tecnologici e cambiamenti strategici. Grazie ai solidi investimenti e all'impegno per l'innovazione, il settore offre interessanti opportunità di crescita, rendendo la strategia WisdomTree Europe Defence un'opportunità di investimento tempestiva e strategica.

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.eu
+44 (0) 207 448 4330