

ESG (milieu-, sociale en governance-criteria) sluiten beleggingen in deze industrie vaak uit.

Tegelijkertijd zijn er belangrijke argumenten vóór het beleggen in de defensiesector.

1 VEILIGHEID

In de afgelopen jaren heeft de Nederlandse politiek de druk opgevoerd op pensioenfondsen om weer in de defensie-industrie te investeren. Deze is essentieel voor nationale en internationale veiligheid, vooral gezien de verhoogde risico's door de Russische invasie van Oekraïne. Beleggen in defensie ondersteunt strategische nationale belangen, en veel landen hebben sterke banden met hun defensie-industrieën.

Bovendien hebben de NAVO-bondgenoten afgesproken zich te verbinden aan de zogenoemde NAVO-norm om minimaal 2 procent van het bruto binnenlands product (bbp) te besteden aan defensie. Landen als Duitsland en Nederland hebben hun budgetten sterk verhoogd om hieraan te voldoen. De Republieken in de VS pleiten zelfs voor een verhoging van de norm, net als NAVO-baas Mark Rutte. In de praktijk blijkt het nu overigens al moeilijk om genoeg mensen en materiaal te vinden. De uitgaven blijven daardoor vaak achter bij het defensiebudget.

2 VREDESHANDHAVING EN HUMANITAIRE INTERVENTIES

Militaire middelen, geproduceerd door defensiebedrijven, kunnen nodig zijn voor VN-vredesmissies en interventies in conflictgebieden. Deze bijdragen kunnen als een ethisch acceptabele reden worden beschouwd voor investeringen in de sector.

3 TECHNOLOGISCHE INNOVATIE

Defensiebedrijven hebben bijgedragen aan technologische innovaties die later in de burgermaatschappij voor veel vooruitgang hebben gezorgd. Voorbeelden hiervan zijn satellietnavigatie en

internet. Beleggers in defensiebedrijven dragen indirect bij aan deze innovaties.

DEFENSIEBEDRIJVEN OP DE BEURS

Er zijn genoeg interessante beursgenoteerde defensiebedrijven waarin u kunt beleggen. We lichten vijf Europese aandelen uit die positief worden beoordeeld door analisten en die doorgaans te koop zijn bij banken en brokers (zie kader). De activiteiten vertegenwoordigen een doorsnede van de moderne defensie-industrie, met een focus op geavanceerde technologieën, systemen en componenten die cruciaal zijn voor moderne oorlogsvoering en veiligheid.

RHEINMETALL

Rheinmetall (RHM) haalt meer dan 70 procent van zijn omzet uit defensie. Het Duitse bedrijf speelt een sleutelrol in Europa's defensie-infrastructuur.

Rheinmetall heeft drie divisies met een focus op defensie. Het onderdeel *Vehicle Systems* richt zich op tactiek en logistiek met militaire voertuigen, met een brede portefeuille van operationeel bewezen wiel- en rupsvoertuigen. Het segment *Weapon and Ammunition* produceert onder meer automatische kanonnen, tankkanonnen, artillerie, mortieren, intelligente projectielen en laserwapens. *Electronic Solutions* maakt elektronische systemen voor luchtafweergeschut en infanterievoertuigen en biedt technologie voor cybersecurity.

Topman Armin Papperger is een uitgesproken figuur, die vurig pleit voor hogere defensie-uitgaven in Europa. Hij werkt al ruim dertig jaar voor Rheinmetall. Papperger is ceo sinds 2013 en heeft vanaf het begin van zijn periode ingezet op groei. Rheinmetall lanceerde in 2014, het jaar dat het Russische leger de Krim bezette, een strategisch plan om de productiecapaciteit aanzienlijk te verhogen. Dat heeft zich uitbetaald.

Het concern uit Düsseldorf heeft in de eerste negen maanden van 2024 sterke financiële resultaten laten zien. Het segment Weapon and Ammunition was een belangrijke aanjager van deze groei, met een omzetsijging van 64 procent tot 1.554 miljoen euro en een verdubbeling van de operationele winst naar 339 miljoen euro.

De vooruitzichten voor Rheinmetall zijn veelbelovend. Het orderboek is gegroeid met ruim 21 miljard euro naar 52 miljard euro. Voor 2024 wordt een omzet van bijna 10 miljard euro verwacht, met een operationele winstmarge van rond de 15 procent. Tegen 2027 zouden de verkopen zelfs moeten verdubbelen naar 20 miljard euro.

LEONARDO

Het Italiaanse Leonardo (LDO) is genoteerd aan Euronext Milaan en is daar onderdeel van de hoofdindex FTSE MIB. De Italiaanse overheid heeft 30,2 procent van het bedrijf in handen. Leonardo werd in 1948 opgericht als Finmeccanica

RHEINMETALL-
CEO ARMIN
PAPPERGER
HEEFT VANAF
HET BEGIN
VAN ZIJN
PERIODE
INGEZET OP
GROEI

EUROPESE DEFENSIEBEDRIJVEN OP DE BEURS

BEDRIJF	Marktkapitalisatie	Omzet 2024	K/W 2024*	Score analisten	Koers	Koersdoel
Rheinmetall AG	€ 26,4 miljard	€ 8,8 miljard	29,3	2,8	€ 617	€ 727
Leonardo SpA	€ 14,4 miljard	€ 17,0 miljard	15,0	2,6	€ 25,80	€ 28,59
Indra Sistemas SA	€ 3,0 miljard	€ 4,8 miljard	10,5	2,8	€ 16,45	€ 23,67
Invisio AB	€ 1,1 miljard	€ 145 miljoen	50,0	2,7	SEK 271	SEK 286
Theon International	€ 782 miljoen	€ 336 miljoen	12,6	2,8	€ 11,96	€ 16,95

Bron: Bloomberg. **Peildatum:** 19 december 2024. Kerncijfers Invisio omgerekend van Zweedse kroon naar euro. Score analisten op basis van adviezen van analisten. Analisten geven aandelen het advies kopen, houden of verkopen. Aan de hand van de verhouding tussen deze adviezen wordt door de VEB een score berekend. Deze score loopt uiteen van 1 (alleen verkoopadviezen) tot 3 (alleen koopadviezen).

*= koers-winstverhouding op basis van verwachte winst over 2024.