

Cap sur la croissance : les résultats du premier trimestre 2025 confirment le réarmement de la défense européenne

Publié le 12 juin 2025

Baoqi Zhu

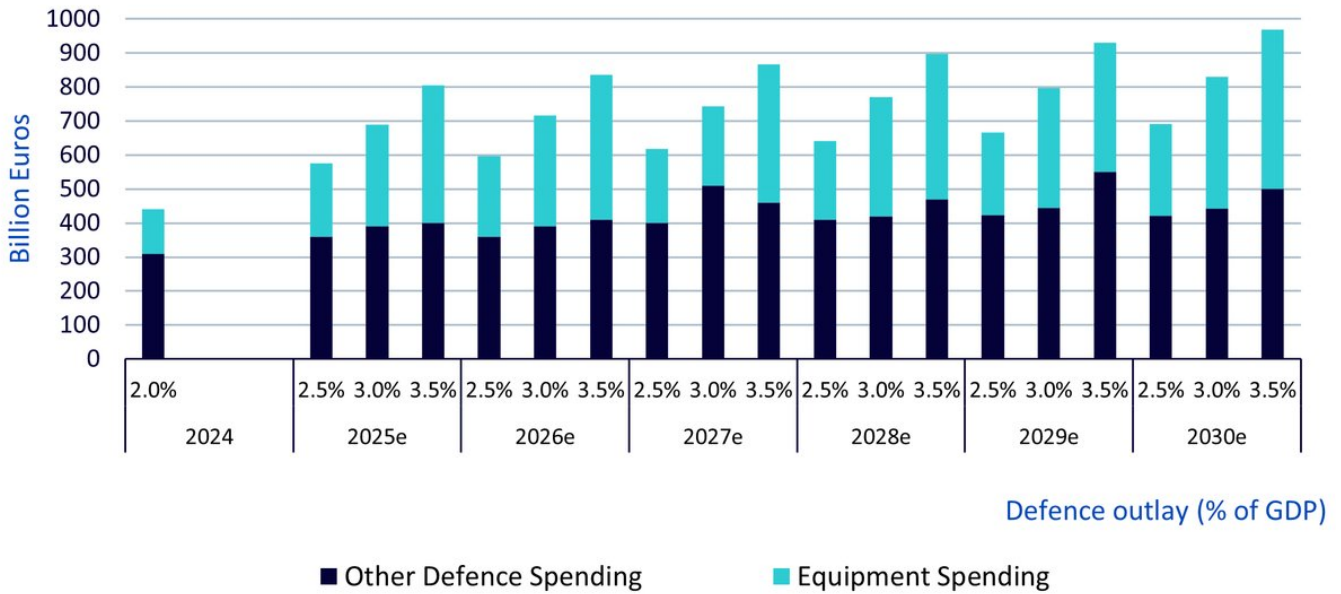
Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- Les budgets européens de défense sont en forte augmentation, ce qui alimente une demande soutenue sur le long terme pour les entreprises militaires.
- Au premier trimestre, les revenus ont enregistré une croissance pondérée de près de 19 %, avec des marges en hausse, malgré des investissements massifs en R&D.
- Les carnets de commandes record, atteignant en moyenne 38 fois le chiffre d'affaires mensuel, témoignent d'une visibilité commerciale sans précédent.
- Les entreprises de défense pure play ont surperformé, tandis que les fournisseurs diversifiés offrent stabilité et sous-systèmes essentiels.
- Produits associés WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc En savoir plus

Les responsables politiques européens joignent enfin le geste à la parole en matière de sécurité. En 2024, les dépenses liées à la défense dans l'ensemble des pays européens membres de l'OTAN ont augmenté de 17 % pour atteindre environ 326 milliards d'euros¹, et Bruxelles insiste désormais sur le fait qu'au moins 65 % des nouveaux achats proviennent d'Europe². Les 100 milliards d'euros du fonds spécial (Sondervermögen) en Allemagne, la volonté de la Pologne de consacrer 4 % de son PIB³ à la défense et l'engagement du Royaume-Uni à atteindre 2,5 % du PIB d'ici 2030 marquent collectivement la plus grande remilitarisation depuis la guerre froide.

Les scénarios de l'OTAN⁴ (2,5 à 3,5 % du PIB) révèlent que l'Europe pourrait dépenser entre 800 et 950 milliards d'euros par an pour la défense d'ici 2030, soit plus du double des niveaux de 2024 (illustration 1). Les achats en équipements militaires, à savoir la part qui revient directement aux fournisseurs du secteur de la défense, connaîtraient la croissance la plus rapide.

Illustration 1 : Défense des pays européens membres de l'OTAN : scénarios de dépense



Source : Rheinmetall, WisdomTree, au 31 janvier 2025. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Les politiques industrielles apportent un soutien supplémentaire ; le Fonds européen de défense conditionne les subventions à une part de production européenne. Alors que l'Europe entend accroître son autonomie en matière de défense, les dirigeants réclament un encadrement plus strict des chaînes d'approvisionnement essentielles, des missiles jusqu'aux chars. Cela se traduit par une courbe de demande durable et clairement identifiable pour les entreprises européennes de défense.

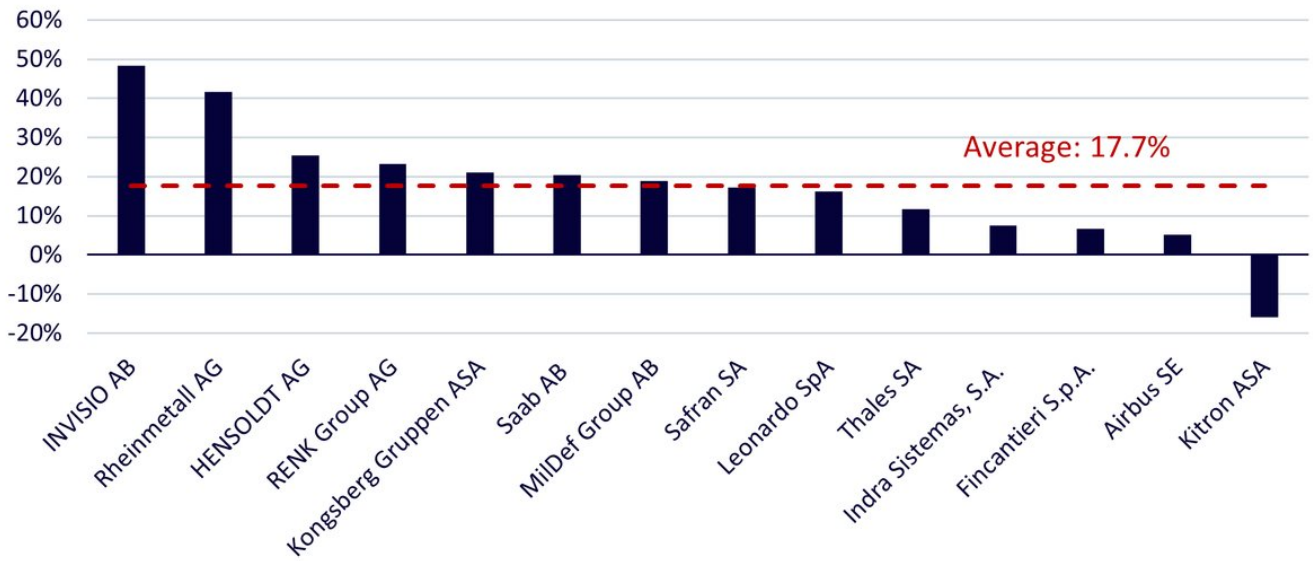
Résultats du premier trimestre 2025 : ce que révèlent les chiffres

En analysant l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS, conçu pour cibler les entreprises tirant des revenus substantiels de la mégatendance de la défense européenne, 14 des 24 constituants avaient déclaré leurs résultats du premier trimestre au 16 mai. La situation est encourageante :

Croissance du chiffre d'affaires

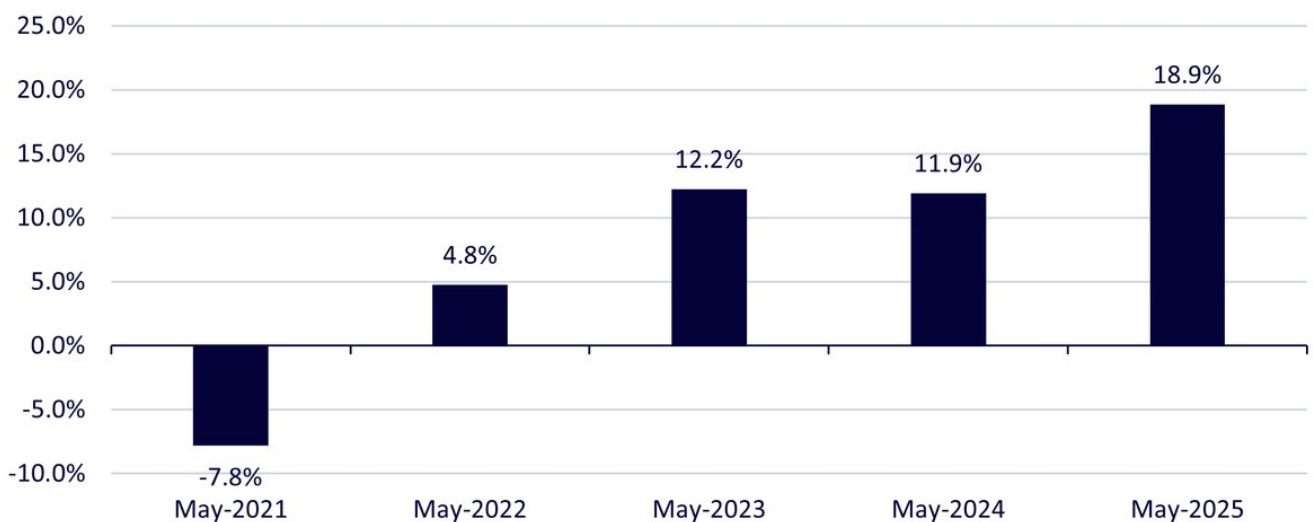
La croissance globale est restée solide ; 13 des 14 entreprises ont enregistré une croissance de leur chiffre d'affaires au premier trimestre, avec un taux de croissance moyen de +17,7 % (taux de croissance du chiffre d'affaires en glissement annuel sur les douze derniers mois). En juxtaposant ces points de données à l'évolution des cinq dernières années, la trajectoire est parfaitement claire. La croissance pondérée du chiffre d'affaires est passée d'un creux pandémique de -8 % en 2021 à +19 % en mai 2025 (illustration 3). Bien que Rheinmetall, leader des systèmes terrestres, ait dominé le marché en enregistrant une hausse de 42 %, l'élan s'est généralisé : HENSOLDT, Kongsberg, Safran et Leonardo ont tous affiché des taux de croissance à deux chiffres. Seule Kitron a vu son activité se contracter, un recul imputable au déstockage de sa division connectivité civile, et non à une baisse de la demande militaire.5

Illustration 2 : Croissance du chiffre d'affaires en glissement annuel des constituants de l'indice ayant déclaré leurs résultats du premier trimestre au 16 mai 2025



Source : WisdomTree, Bloomberg. Chiffre d'affaires en glissement annuel basé sur les douze derniers mois par rapport aux douze derniers mois précédents, au 16 mai 2025. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Illustration 3 : Croissance moyenne pondérée du chiffre d'affaires en glissement annuel de l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS



Source : WisdomTree, Bloomberg. Chiffre d'affaires en glissement annuel basé sur les douze derniers mois par rapport aux douze derniers mois précédents, au 16 mai 2025. Les pondérations des constituants sont établies au 16 mai 2025. Le calcul intègre tous les constituants de l'indice WisdomTree Europe Defence

UCITS pour lesquels les données sont disponibles. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Résultats supérieurs aux attentes et discours des dirigeants

Environ la moitié de la cohorte a surpassé les attentes en matière de chiffre d'affaires et d'EBIT. Rheinmetall, Thales et Safran ont évoqué une « accélération de la demande européenne », tandis que les contre-performances étaient majoritairement dues à des causes spécifiques : calendrier des chaînes d'approvisionnement (Saab, HENSOLDT) ou comparaisons complexes (INVISIO). Il est important de souligner qu'aucune entreprise n'a revu à la baisse ses prévisions pour 2025. Les PDG ont signalé à plusieurs reprises que les trajectoires budgétaires de l'UE et les cadres pluriannuels constituaient des motifs de confiance.

Une explosion des carnets de commandes

La véritable histoire se cache cependant dans les carnets de commandes. En mai, le ratio moyen simple carnet de commandes-ventes mensuelles de l'indice a augmenté à 38 fois en mai, contre environ 25 fois avant la guerre entre la Russie et l'Ukraine. Pour les cinq plus grands constituants, au 16 mai 2025, le ratio a franchi la barre des 40 fois. Rheinmetall a enregistré 5 milliards d'euros de commandes en un seul trimestre, Fincantieri a augmenté son carnet de commandes naval ferme de 34 %, atteignant 31 milliards d'euros (soit environ quatre fois son chiffre d'affaires annuel) et HENSOLDT a établi un nouveau record historique grâce aux contrats de radars destinés à l'Eurofighter. La direction s'est montrée globalement confiante, évoquant les échéances des achats européens, les accords-cadres pluriannuels et la reconstitution des stocks de munitions comme principaux facteurs favorables.

Illustration 4 : Ratio moyen carnet de commandes-ventes mensuelles des constituants de l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS



Source : WisdomTree, Bloomberg. Pour chaque constituant, le ratio carnet de commandes-ventes mensuelles est calculé comme suit : valeur du carnet de commandes / (chiffre d'affaires net des 12 derniers mois / 12). Données au 16 mai 2025. Le calcul intègre tous les constituants de l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS pour lesquels les données sont disponibles. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Dans la mesure où la croissance du chiffre d'affaires et la couverture du carnet de commandes ont augmenté ces dernières années, nous pensons que le cycle de hausse budgétaire impacte d'ores et déjà les contrats et la croissance bénéficiaire, bien avant que les programmes phares (tels que l'Eurodrone, le char de combat EMBT, le GCAP, etc.) ne soient lancés en production à grande échelle.

Intensité d'exposition et gains sur le marché

L'indice regroupe les membres en fonction d'un score d'exposition, une règle méthodologique qui mesure la part des revenus de chaque entreprise provenant du secteur de la défense :

- Score 3 : > 50 %
- Score 2 : 25 à 50 %
- Score 1 : 10 à 25 %

Illustration 5 : Pondération dans l'indice, croissance médiane du chiffre d'affaires et performance médiane sur 1 an par score d'exposition

Source : WisdomTree, Bloomberg. Données au 16 mai 2025. La croissance du chiffre d'affaires est calculée en glissement annuel, basée sur les douze derniers mois par rapport aux douze derniers mois précédents, au 16 mai 2025. Le calcul intègre tous les constituants de l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS pour lesquels les données sont disponibles. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Sans surprise, le groupe dont l'exposition du chiffre d'affaires à la défense est élevé affiche les gains de chiffre d'affaires les plus rapides et les meilleures performances boursières : Rheinmetall, RENK et HENSOLDT ont tous au moins doublé au cours des douze derniers mois. Ces entreprises représentent environ 70 % du portefeuille actuel. Il est toutefois stratégique de conserver les entreprises ayant un score d'exposition plus faible, comme Airbus et Rolls-Royce, dans la mesure où ces entreprises fournissent des systèmes de propulsion et des sous-systèmes qui sont au cœur des programmes européens de réarmement, et où leur diversification dans le secteur civil diminue les risques spécifiques aux programmes. En outre, plusieurs entreprises présentant un score d'exposition inférieur ont commencé à développer leur activité de défense : l'acquisition par Safran des actifs d'actionnement de Collins Aerospace fera progresser sa part dans le secteur de la défense, tandis que la coentreprise « EuropaSat » d'Airbus avec Thales renforcera l'exposition aux communications sécurisées. Le fait de conserver cette combinaison assure un bon équilibre entre positionnement pure play et diversification industrielle.

Perspectives : la visibilité se prolonge au-delà d'une décennie

Grâce à des carnets de commandes représentant 38 fois les ventes mensuelles, les fournisseurs bénéficient d'une visibilité inégalée sur leur chiffre d'affaires. Alors que Bruxelles conditionne les financements au contenu européen et que les nouveaux programmes transfrontaliers (Eurodrone, FMBT, GCAP) débudent leur phase d'attribution, la demande devrait se consolider durablement. Bien que les risques, tels que les retards d'approvisionnement, les incertitudes électorales et les flambées tarifaires, nécessitent une attention particulière, aucune équipe de direction n'envisage pour l'instant qu'ils perturbent les objectifs annoncés. Même si les pays européens membres de l'OTAN s'arrêtent à 3 % du PIB (scénario intermédiaire), le chiffre d'affaires des entreprises de défense cotées pourrait néanmoins doubler d'ici 2030. Le supercycle demeure bel et bien actif.

Une exposition pure au secteur européen de la défense grâce à WisdomTree

Les investisseurs à la recherche d'une exposition au secteur européen de la défense peuvent se tourner vers le fonds [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#). En répliquant l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS, le fonds WDEF applique un cadre de score d'exposition au chiffre d'affaires, des filtres de liquidité et des règles de plafonnement pour proposer un panier thématique orienté vers les entreprises les plus exposées à la dynamique de réarmement en Europe. Grâce à sa conformité UCITS, son rééquilibrage semestriel et sa solution de transaction en une seule opération, il constitue un moyen efficace de tirer parti du rebond structurel de la défense dans la région.

1Politico : [EU defense spending projected to boom to €326B](#)

2Reuters : [EU envoys reach deal on 150 billion euro arms fund](#)

3Produit intérieur brut

4Organisation du traité de l'Atlantique Nord (une alliance militaire transnationale intergouvernementale composée de 32 États membres)

5LTM = last twelve months.

6Le terme « surpassement » signifie qu'une entreprise a déclaré un chiffre d'affaires supérieur à ce à quoi les analystes s'attendaient, tandis que le terme « contre-performance » indique un résultat inférieur aux prévisions.

Important Risks Related to this Article

INFORMATIONS IMPORTANTES

Communications commerciales publiées dans l'EEE Ce document est publié et approuvé par WisdomTree Ireland Limited, une société autorisée et réglementée par la Central Bank of Ireland. **Communications commerciales émises dans des juridictions en dehors de l'EEE** Ce document est publié et approuvé par WisdomTree UK Limited, une société autorisée et réglementée par la Financial Conduct Authority du Royaume-Uni. WisdomTree Ireland Limited et WisdomTree UK Limited sont toutes les deux désignées comme « WisdomTree » (le cas échéant). Notre Politique sur les conflits d'intérêts et notre Inventaire sont disponibles sur demande. Réservé aux clients professionnels uniquement. La performance passée ne constitue pas une indication fiable des performances futures. Toute donnée de performance historique incluse dans ce document peut avoir été obtenue par calcul a posteriori (« back testing »). Le back testing est le processus qui consiste à évaluer une stratégie d'investissement en appliquant à des données historiques afin de simuler la performance que cette stratégie aurait produite. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et n'est fournie dans ce document qu'à des fins d'information. Les données obtenues par calcul a posteriori ne représentent pas une performance réelle et ne doivent pas être considérées comme indicatives d'une performance réelle ou future. La valeur de tout investissement peut être affectée par des fluctuations de taux de change. Toute décision d'investissement doit être fondée sur les informations figurant dans le prospectus approprié et sur des conseils indépendants en matière d'investissement, fiscaux et juridiques. Ces produits peuvent ne pas être disponibles sur votre marché ou ne pas vous convenir. Le contenu de ce document ne constitue ni un conseil en investissement, ni une offre de vente ni une sollicitation d'achat d'un produit ou d'investissement. Un investissement dans des produits cotés en bourse (ETP) dépend de la performance de l'indice sous-jacent, moins les coûts, mais ne doit pas égaler exactement cette performance. Les ETP présentent de nombreux risques, notamment les risques de marché généraux liés à l'indice sous-jacent concerné, les risques de crédit sur le fournisseur des swaps sur indice utilisés dans les ETP, les risques de change, les risques de taux d'intérêt, les risques d'inflation, les risques de liquidité, et les risques juridiques et réglementaires. Ce document n'est pas et ne doit en aucun cas être interprété comme, une publicité ou une offre publique de vente d'actions aux États-Unis ou dans toute province ou tout territoire des États-Unis, où ni les émetteurs ni leurs produits ne sont agréés ou inscrits, où la distribution des produits n'est pas autorisée et où aucun prospectus des émetteurs n'a été déposé auprès d'une quelconque commission des valeurs mobilières ou autorité de réglementation. L'introduction, la transmission et la distribution (directes ou indirectes) de ce document ou des informations qu'il contient sont interdites aux États-Unis. Ni les émetteurs ni aucun titre émis par eux n'a été ni ne sera enregistré en vertu de la Loi américaine de 1933 sur les valeurs mobilières (United States Securities Act of 1933) ou de la Loi américaine de 1940 sur les sociétés d'investissement (Investment Company Act of 1940) et aucun d'eux n'a été ni ne sera qualifié en vertu des dispositions légales applicables de tout État relatives aux valeurs mobilières. Ce document peut contenir des commentaires indépendants sur le marché rédigés par WisdomTree sur la base des informations publiques disponibles. Bien que WisdomTree s'efforce d'assurer l'exactitude du contenu de ce document, WisdomTree ne peut en garantir l'exactitude. Les fournisseurs

de données tiers sollicités pour obtenir les informations contenues dans le présent document ne donnent aucune garantie ou représentation de quelque sorte en rapport avec ces données. Lorsque WisdomTree exprime ses propres opinions concernant le produit ou l'activité du marché, ces opinions sont susceptibles de changer. WisdomTree, ses alliés et leurs dirigeants, directeurs, partenaires ou employés respectifs déclinent toute responsabilité pour toute perte directe ou indirecte découlant de l'utilisation de ce document ou de son contenu. Ce document peut contenir des déclarations prospectives, y compris notre opinion ou nos attentes actuelles concernant la performance de certains secteurs et/ou catégories d'actions. Les déclarations prospectives sont sujettes à certains risques, incertitudes et hypothèses. Il n'existe aucune garantie quant à l'exactitude de ces déclarations et les résultats réels peuvent différer sensiblement des résultats prévus dans ces déclarations. WisdomTree recommande fortement de prendre ces déclarations prospectives avec la plus grande précaution. WisdomTree Issuer ICAV Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est une société d'investissement à compartiments multiples, à capital variable et à responsabilité séparée entre ses fonds, structurée sous forme de Véhicule de gestion collective d'actifs de droit irlandais en vertu de la législation irlandaise et agréée par la Banque Centrale d'Irlande (« BCI »). L'Émetteur WT est structuré sous forme d'Organisme de placement collectif en valeurs mobilières (« OPCVM ») en vertu de la législation irlandaise et procédera à l'émission d'une catégorie d'actions distincte (« Actions ») représentative de chaque fonds.

Le Fonds est décrit dans un Document d'informations clés (DIC) ou Document d'informations clés pour l'investisseur (DICI) à l'intention des investisseurs britanniques, et dans le prospectus de l'Émetteur WT (« Prospectus WT »). Un exemplaire du Prospectus WT et du DIC / DICI est mis à disposition, pour l'Espace Économique Européen («EEE »)/le Royaume-Uni uniquement, en anglais, sur le [site www.wisdomtree.eu](http://www.wisdomtree.eu). Lorsque les réglementations nationales l'exigent, le DIC sera également disponible dans la langue locale de l'État membre de l'EEE concerné. Les investisseurs sont invités à lire le Prospectus WT avant d'investir et à consulter la section du Prospectus WT intitulée « Risk Factors » pour plus de détails sur les risques associés à un investissement dans les Actions. La synthèse des [droits de l'investisseur](#) associés à un placement dans le fonds est disponible en anglais sur le site Internet de WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited peut décider de résilier les accords portant sur la commercialisation de ses organismes de placement collectif. Dans ces circonstances, les actionnaires sujets de l'État membre de l'EEE concerné seront informés de cette décision et se verront offrir la possibilité de racheter leur participation dans le fonds, sans frais ni retenues durant une période minimum de 30 jours ouvrables à compter de la date de notification en question. Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s). Le prospectus et le Document d'informations clés aux Investisseurs (DICI) sont disponibles sur le site Internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/fr-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports> Certains des compartiments figurant sur le présent document pourraient ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale suisse de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments en question, qui n'ont pas été enregistrés auprès de la FINMA, seront exclusivement distribués à des investisseurs qualifiés, au sens établi par la Loi fédérale suisse sur les placements collectifs de capitaux ou son ordonnance d'application (chacune pouvant être amendée,

le cas échéant). Le représentant et agent payeur des compartiments en Suisse est Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Suisse. Le prospectus, les documents d'informations clés pour l'investisseur (DICI), les statuts ainsi que les rapports annuels et semestriels des compartiments sont disponibles gratuitement auprès du représentant et agent payeur. Concernant la distribution en Suisse, le lieu d'exécution et la juridiction compétente correspondront au siège du représentant et agent payeur. À l'intention des investisseurs en France : Les informations présentées dans le présent document sont préparées à la seule intention des investisseurs professionnels (au sens de la directive MiFID) qui investissent pour leur propre compte. Par ailleurs, ce document ne saurait aucunement être distribué auprès du public. La distribution du Prospectus et l'ore, la vente ou remise d'Actions dans d'autres juridictions peuvent être restreintes ou interdites par la loi. WT Issuer est un OPCVM régi par la législation irlandaise et agréé par la Financial Regulatory (autorité de réglementation financière) en tant qu'OPCVM conforme à la réglementation européenne, mais n'est pas tenu néanmoins de respecter les mêmes règles que celles qui s'appliquent pour un produit similaire agréé en France. Le Fonds a été enregistré à des fins de commercialisation en France par la Financial Markets Authority (Autorité des marchés financiers) et peut être distribué auprès des investisseurs situés en France. Des copies de tous les documents (c'est-à-d. le Prospectus, le Document d'informations clés pour l'investisseur, tout supplément ou addenda y aèrent, les derniers rapports annuels ainsi que l'Acte et les statuts constitutifs) sont disponibles en France, gratuitement auprès de l'agent centralisateur français, Societe Generale au 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Toute souscription d'Actions du Fonds s'effectuera selon les conditions prévues dans le prospectus et tout supplément ou addenda y aèrent. **For investors in Monaco:** Ce document est destiné spécifiquement et uniquement aux banques dûment enregistrées et / ou les sociétés de gestion de portefeuille autorisées à Monaco. Ce document ne doit pas être envoyée au public à Monaco.