

Du Gripen au Goshawk : la défense européenne se réinvente sous l'impulsion des drones

Publié le 23 juillet 2025

Samuel Rines

Macro Strategist, Model Portfolios

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

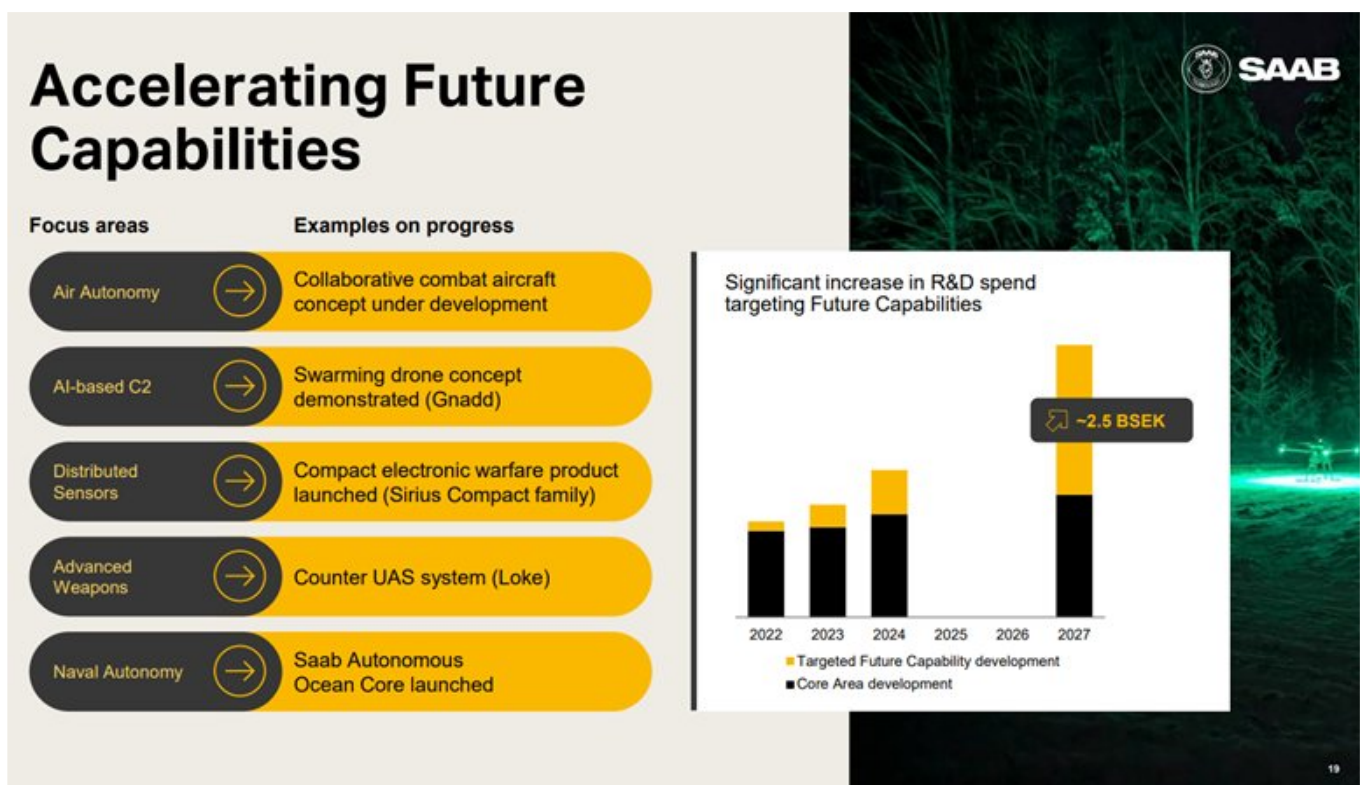
- La technologie des drones rencontre la géopolitique : les véhicules aériens sans pilote (drones) sont passés au premier plan du programme européen de défense, les nations européennes recherchant des capacités de drones produits localement.
- Saab et l'avantage de l'autonomie : l'entreprise suédoise Saab AB, qui est désormais partenaire de l'OTAN, tire parti de son héritage technologique pour lancer des systèmes de drones autonomes. Elle conçoit des logiciels capables de contrôler des essaims de 100 drones et développe un véhicule aérien de combat sans pilote qualifié de « coéquipier loyal ».
- L'arsenal en pleine expansion de Leonardo : l'entreprise italienne Leonardo S.p.A. applique une approche élargie, en concevant de nouvelles plateformes de drones, et en s'associant à 50-50 avec la société turque Baykar pour créer le géant européen des drones LBA Systems.
- Produits associés WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc, WisdomTree STOXX Europe Aerospace & Defence 3x Daily Leveraged En savoir plus

Les drones et la dissuasion

Les drones ont prouvé leur valeur de l'Ukraine au Moyen-Orient, où des essaims de drones coordonnés ont commencé à être utilisés. Ces petits appareils volants intelligents sont capables de repérer des cibles, de submerger les défenses ennemies et de se connecter de manière fluide aux unités terrestres et aériennes, autant de capacités qui n'appartenaient autrefois qu'aux superpuissances militaires. Pour l'Europe, qui a été témoin de la manière dont les tactiques de drones improvisées permettaient de stopper les avancées de véhicules blindés en Ukraine, l'investissement dans une technologie locale de véhicules aériens sans pilote (drones) ne constitue pas une option, mais un impératif comparativement peu coûteux. Dans ce contexte, deux entreprises, Saab (7,83 %) et Leonardo (11,12 %), toutes deux constituants du fonds [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#)¹, se démarquent en tant que leaders de l'évolution des drones en Europe, présentant chacune leurs spécificités.

Saab progresse en formation serrée

Saab AB est depuis longtemps synonyme d'une défense suédoise de haute technologie, qu'il s'agisse des avions de chasse Gripen ou des radars de pointe. L'entreprise s'appuie aujourd'hui sur cette expérience pour travailler sur les systèmes sans pilote. L'approche de Saab consiste non pas à produire des petits drones en masse, mais à rendre les drones plus intelligents, plus autonomes et plus intégrés. Avancée récente dans ce domaine, les Forces armées suédoises ont dévoilé début 2025 un programme d'essaim de drones, développé par Saab, permettant à un opérateur de contrôler simultanément jusqu'à 100 drones. Dans le cadre de tests prochains lors d'exercices en Arctique, il est prévu que ces essaims s'adaptent de manière autonome à des missions allant de la reconnaissance à la livraison de charges utiles dans des environnements complexes.




Leonardo : façonner l'avenir grâce aux partenariats et à la puissance de feu

Dans le ciel bleu d'Italie, Leonardo S.p.A. emprunte une voie plus ambitieuse pour dominer le marché des drones, en tirant parti de son large portefeuille de produits et de ses relations paneuropéennes. Comptant parmi les plus importantes entreprises européennes dans les secteurs de l'aérospatial et de la défense, Leonardo travaille dans une multitude de domaines, qu'il s'agisse des hélicoptères ou de la cybersécurité. En ce qui concerne les drones, cela signifie à la fois développer des appareils en interne et s'associer avec des partenaires pour combler rapidement les insuffisances de capacités. Cette stratégie à deux volets s'observe à travers deux avancées majeures : le lancement du nouveau drone armé Falco Astore de Leonardo et la création historique d'une coentreprise avec le célèbre fabricant de drones turc Baykar. Intéressons-nous premièrement aux efforts déployés en interne. Le drone Astore (terme italien qui désigne un oiseau de proie) est le tout dernier drone MALE (moyenne altitude, longue endurance) de Leonardo, il

correspond pour l'essentiel à une version armée renforcée du précédent modèle Falco EVO. Présentant un poids maximum au décollage de 650 kg, une autonomie de 16 heures, ainsi que des fixations nouvellement ajoutées sous les ailes, l'Astore peut transporter une cargaison d'environ 70 kg. Il confère à l'Italie un degré certain d'autonomie quant à ses capacités de frappes sans pilote. Ce drone illustre la volonté des États européens de se tourner vers leur industrie nationale pour renforcer dès aujourd'hui leur préparation, plutôt que d'attendre que des projets paneuropéens voient le jour dans quelques années. Il démontre par ailleurs que l'aspiration européenne à l'autonomie stratégique passe notamment par la possibilité de disposer de sentinelles dans le ciel, de préférence de fabrication locale. La gamme Falco de Leonardo, qui a débuté par des drones de surveillance non armés, a désormais évolué en direction d'appareils de combat, une démarche d'adaptation qui illustre le passage de l'Europe d'une posture de maintien de la paix à une posture de défense.

PAVE THE WAY
Space Division
UAV
MBT/AICS
GCAP
LHyC LoB


3.2 JV with Baykar for advanced UAV solutions



Baykar is a world leader
in UAV segment

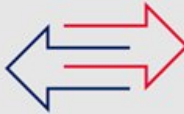
~ \$ 2 B Rev. '24
700+ UAVs delivered


1. Crewed-UnCrewed Teaming



- Cutting-edge electronics systems
- Integration of payloads and effectors
- Swarming / CUC-T¹ capability
- Strong capabilities in EU approval and certification

MoU signed on March 6th





- Design and development of advanced UAV platforms
- Extensive portfolio covering all relevant UAV segments
- Advanced and efficient manufacturing processes and capabilities



Joint solutions combining the best of
both companies' capabilities

17

Une nouvelle ère pour la défense européenne : l'approche et les chiffres

Comme le veut l'adage, l'innovation naît bien souvent de la nécessité. La nécessité actuelle pour l'Europe, à savoir le renforcement de sa défense dans le contexte d'une guerre géographiquement toute proche, génère une nouvelle vague d'innovation en matière de drones, Saab et Leonardo s'inscrivant au premier plan de cette évolution. Ces deux entreprises offrent un contraste fascinant tout en adoptant des approches complémentaires. Saab, qui a vu le jour dans un pays non-aligné de taille modeste et désormais membre de l'OTAN, tire parti de ses forces en rendant les systèmes non pas plus volumineux, mais plus intelligents. Son approche constitue un avantage qualitatif : Saab a conçu un essaim de drones capable de changer de trajectoire, un drone susceptible de réfléchir à la manière d'un copilote et un réseau de capteurs pouvant tromper un adversaire de taille bien supérieure. De son côté, Leonardo a été créée dans l'un des principaux

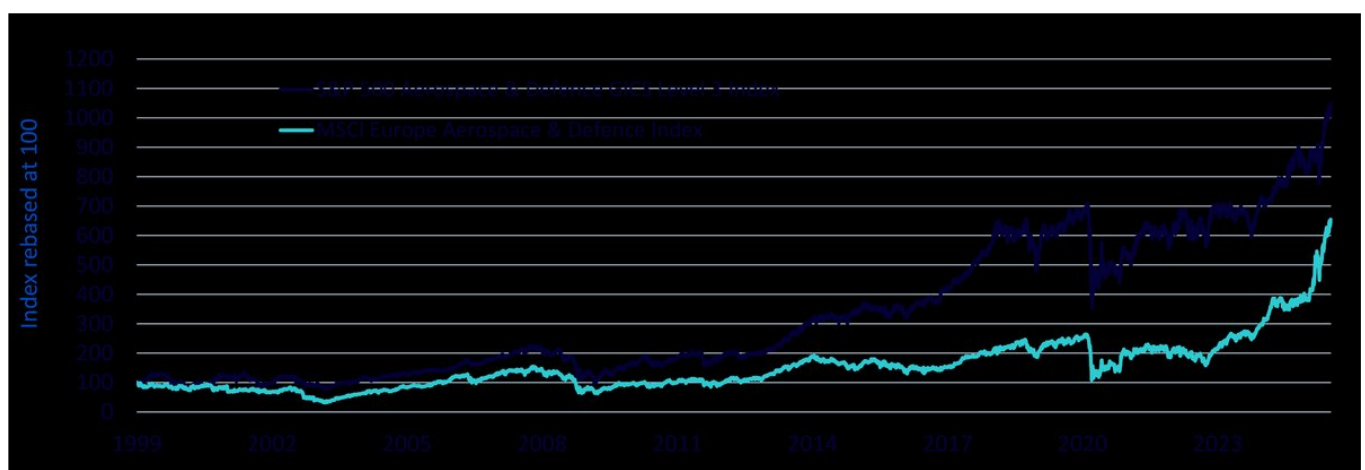
pays investisseurs dans la défense en Europe, et sa stratégie est axée sur l'échelle et la portée : Leonardo couvre tous les segments de marchés en combinant développement local et partenariats stratégiques, garantissant ainsi à l'Europe un accès immédiat à l'ensemble du spectre des technologies sans pilote.

D'un point de vue géopolitique, ces avancées renforcent plus largement l'autonomie stratégique de l'Europe. Les drones sont comparables à des yeux et à des oreilles, mais font également de plus en plus office de boucliers et de lances. Une Europe équipée de ses propres drones haut de gamme est une Europe plus efficacement capable de surveiller ses frontières, de dissuader les agresseurs, et de fonctionner de manière indépendante si nécessaire. Saab et Leonardo sont toutes deux des constituants essentiels du fonds [WisdomTree Europe Defence ETF](#), la convergence de la macroéconomie (budgets et politiques de défense) et de la microéconomie (innovation et bénéfices d'entreprise) créant un puissant argument d'investissement.

Il y a encore quelques années, les entreprises européennes de défense étaient souvent considérées comme des valeurs de rendement peu dynamiques, dépendantes de cycles d'approvisionnement lents. Ce n'est plus le cas aujourd'hui. Le narratif est désormais celui de l'urgence, de la croissance et du bond en avant technologique. Les drones constituent un élément essentiel de l'approche européenne en matière de défense. Dans un monde de plus en plus complexe, le secteur européen de la défense ne se contente plus de réagir face au changement, mais contribue désormais à le façonner, drone après drone.

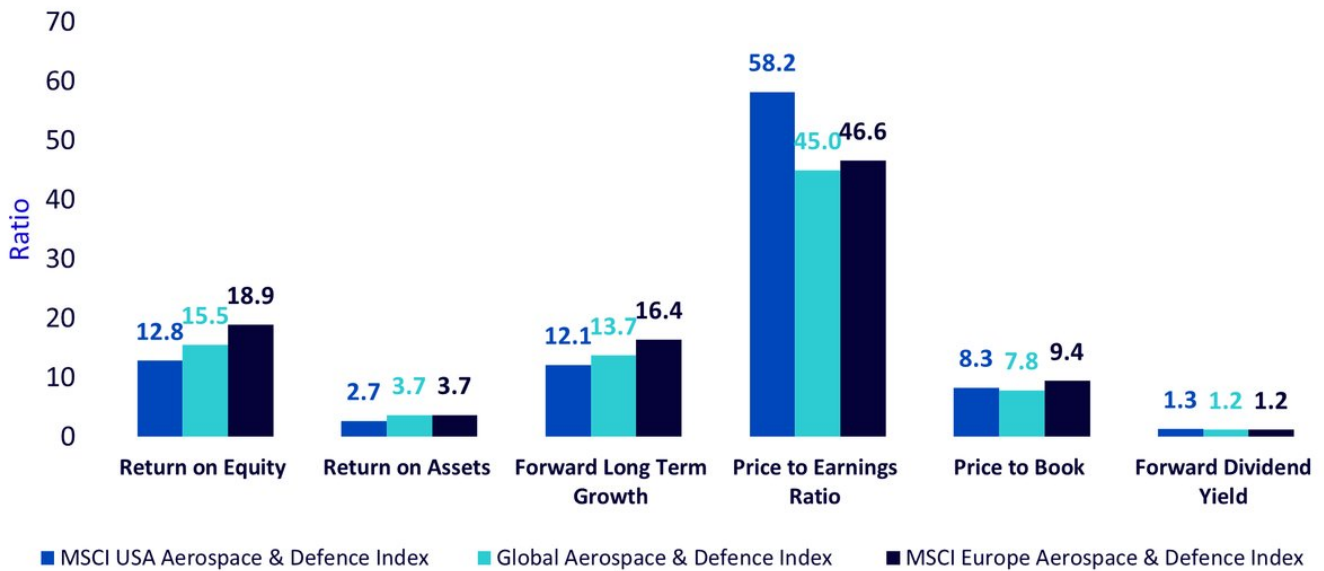
Comblent l'écart

Les investisseurs font preuve de nervosité depuis la forte hausse récente des actions européennes de défense, mais il convient de souligner que celles-ci continuent de suivre les actions américaines, une tendance qui persiste depuis 1999. Les performances historiques démontrent l'existence d'une marge de progression encore généreuse pour les actions européennes de défense face à leurs homologues américaines.



Bien que les entreprises européennes de défense constatent des carnets de commandes record, des engagements de dépenses publiques sur plusieurs années, et qu'elles enregistrent une part de marché en croissance, leurs multiples de valorisation demeurent inférieurs à ceux des entreprises américaines.

Comparées aux actions américaines des secteurs de l'aérospatial et de la défense, qui se négocient à des ratios cours/bénéfices (P/E) historiquement plus élevés (58,2x) les actions européennes de ces secteurs affichent encore des ratios cours/bénéfices plus faibles (46,6x), tout en présentant des indicateurs de qualité supérieurs, tels que la rentabilité des capitaux propres ou des actifs, comme illustré ci-dessous.



Conclusion

Il y a encore quelques années, les entreprises européennes de défense étaient souvent considérées comme des valeurs de rendement peu dynamiques, dépendantes de cycles d’approvisionnement lents. Ce n’est plus le cas aujourd’hui. Le narratif est désormais celui de l’urgence, de la croissance et du bond en avant technologique. Les drones constituent un élément essentiel de l’approche européenne en matière de défense. Dans un monde de plus en plus complexe, le secteur européen de la défense ne se contente plus de réagir face au changement, mais contribue désormais à le façonner, drone après drone.

1Constituants du fonds WisdomTree Europe Defence UCITS ETF au 11 juillet 2025

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. Product Comparison This document contains a comparison of financial products contained within the relevant prospectus and/or based on publicly available information, some of which has been prepared by third parties. While such sources are believed to be accurate as at their date of publication, WisdomTree does not warrant, guarantee or otherwise confirm the accuracy or correctness of any information contained herein and any information or opinions related to the products detailed herein may change over time. Any third parties used to source the information in this document make no warranties or claims of any kind relating to such data. Investors should read the prospectus and other applicable offering documents for each product and consider the investment objectives, risks, charges and expenses carefully before investing. Avis aux Investisseurs en Suisse –

Investisseurs Qualifiés 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'offre, 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.