

Comment choisir un ETF pure-play axé sur la défense européenne : l'approche de WisdomTree

Publié le 6 novembre 2025

Baoqi Zhu

Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- Un univers strictement européen permet de maintenir une exposition en adéquation avec les dépenses d'approvisionnement et la demande finale de la région, tandis que les paniers mondiaux risquent une dilution de l'exposition en raison de la présence d'entreprises non européennes et de revenus substantiels générés hors d'Europe.
- Une pondération axée sur les revenus permet de mettre davantage l'accent sur les sociétés les plus exposées au secteur de la défense, plutôt que sur les plus grandes capitalisations boursières.
- Certaines dénominations « défense européenne » peuvent encore inclure des émetteurs non européens ; un périmètre strictement européen offre une meilleure corrélation avec les canaux d'approvisionnement et de financement de l'Union européenne.
- De faibles écarts de cotation et une activité de négociation soutenue favorisent une mise en œuvre rentable dans la pratique.
- Produits associés WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc En savoir plus

Les tensions géopolitiques, perçues auparavant comme abstraites, se sont imposées comme une réalité immédiate, obligeant l'Europe à revoir sa position en matière de défense. Depuis 2022, les menaces sont passées du stade théorique à la réalité sur le terrain, et l'incertitude quant à la posture des États-Unis a souligné la nécessité d'une autonomie accrue de l'Europe. La hausse des budgets et des investissements ainsi que la reconstitution des stocks favorisent un cycle de réarmement et d'expansion industrielle résolument centré sur l'Europe.

Les investisseurs ont naturellement suivi cette dynamique. Les ETF axés sur la défense ont enregistré plus de 10 milliards¹ de dollars de souscriptions depuis le début de l'année, les investisseurs visant une exposition ciblée à cette thématique. Le principal défi pour les investisseurs consiste à identifier un fonds indiciaire coté (ETF) offrant une exposition ciblée au réarmement européen, reposant sur des sociétés du continent et pondéré selon les facteurs déterminant la demande en matière de défense.

Dans les articles suivants, nous expliquons pourquoi un périmètre axé sur l'Europe est déterminant, comment certaines appellations « Europe » peuvent dissimuler des constitutions de portefeuille très différentes, en quoi la méthodologie de pondération par les revenus du WisdomTree Europe Defence ETF

visent une exposition plus ciblée que celle de ses homologues pondérés par la capitalisation, et pourquoi sa liquidité en fait une solution de détention rentable.

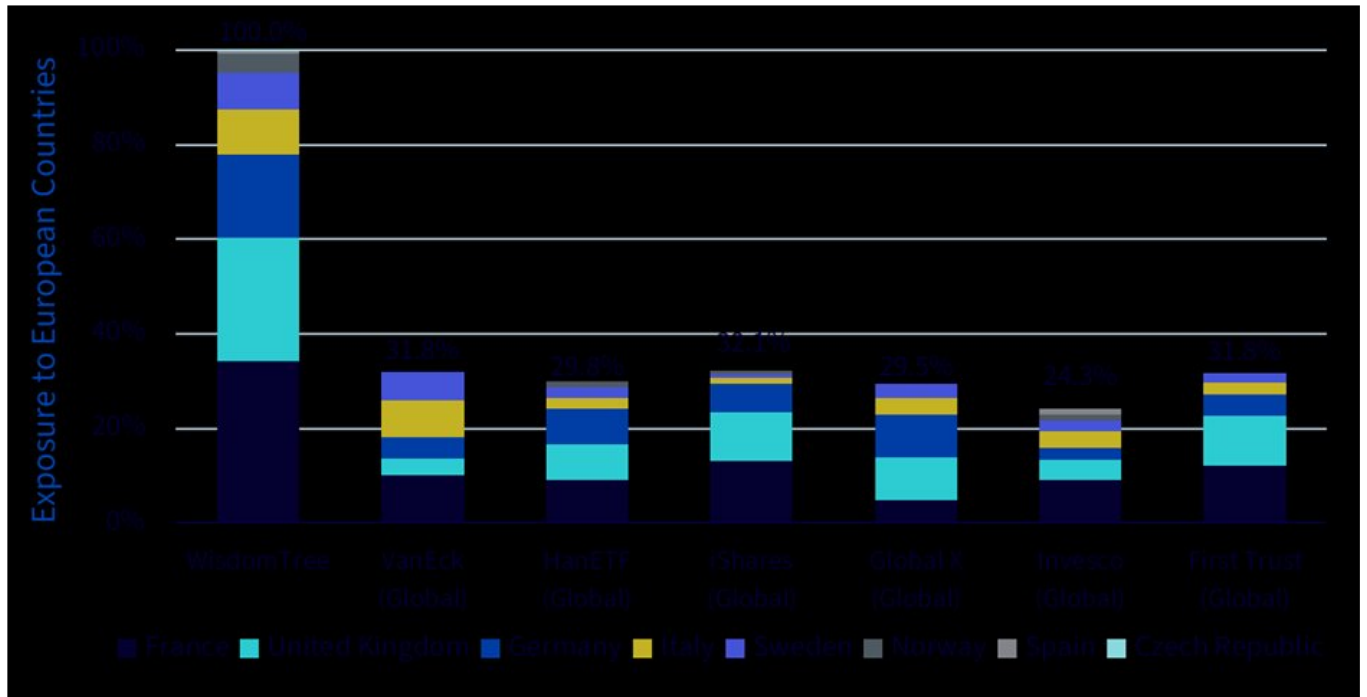
Les paniers mondiaux limitent la dynamique propre à la défense européenne.

Les ETF mondiaux axés sur la défense visent à refléter la moyenne d'une thématique mondiale, et non le cœur du réarmement européen. De par leur structure, ils comprennent des acteurs américains de premier plan et des entreprises de la région Asie-Pacifique, dont les cycles de demande, la dynamique budgétaire et les calendriers de programme diffèrent de ceux observés en Europe. Cette portée trop étendue détourne la pondération du portefeuille des entreprises européennes et des revenus générés en Europe, pourtant au cœur du mouvement d'approvisionnement et de renforcement des capacités industrielles du continent.

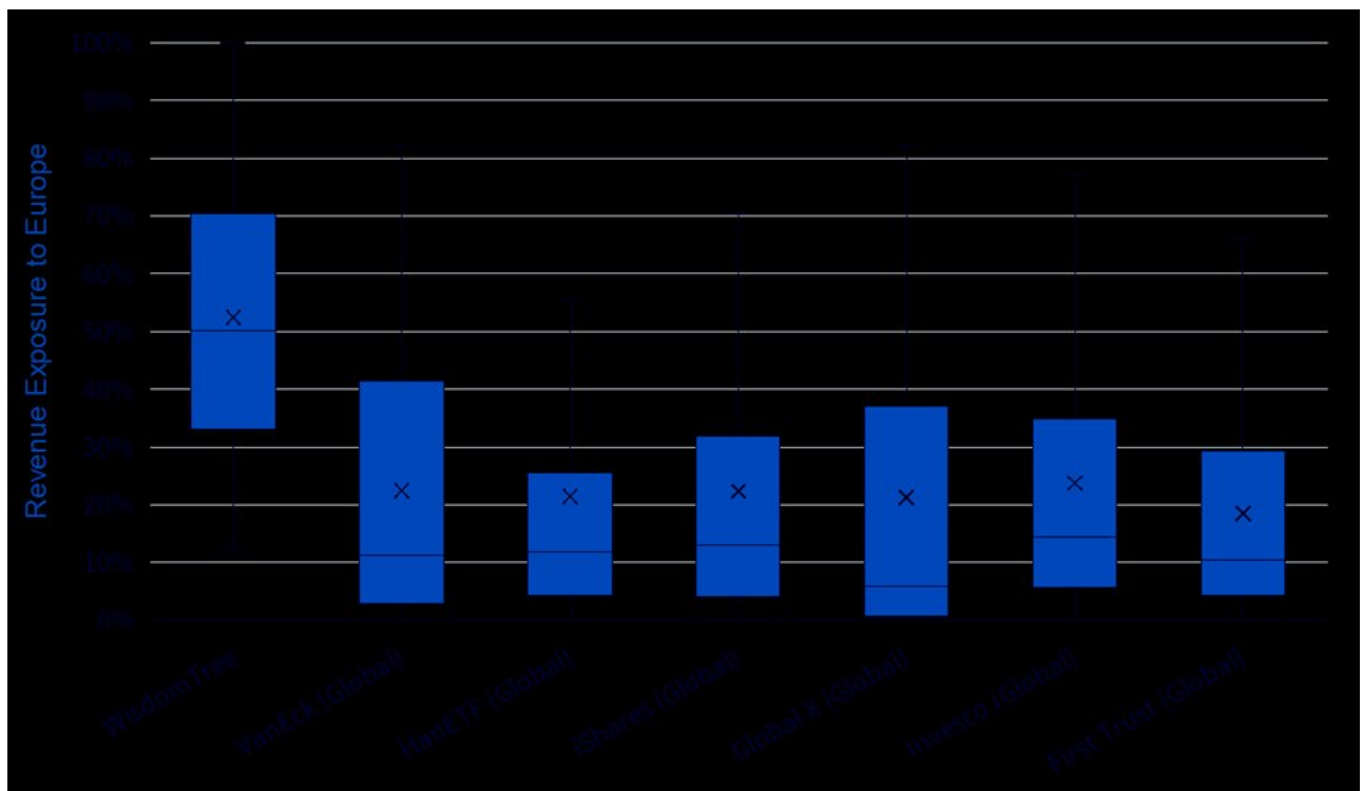
Le réarmement européen constitue un cycle propre à la région, mais la plupart des ETF mondiaux axés sur la défense reposent sur une pondération par la capitalisation boursière interrégionale, ciblant de toute évidence une exposition aux acteurs américains de premier plan. Cela ne représente pas l'essentiel de la demande européenne et cela amène à sous-pondérer les acteurs et fournisseurs européens, pourtant directement exposés aux programmes d'approvisionnement, à la reconstitution des stocks de munitions, à la défense antimissile et à la montée en puissance industrielle du continent. Même lorsque les fonds mondiaux intègrent des sociétés européennes, leurs pondérations demeurent relativement faibles.

Le WDEF adopte l'approche inverse, en limitant son univers d'investissement exclusivement aux entreprises domiciliées en Europe. Ce choix de périmètre mène, mécaniquement, à une pondération plus marquée des acteurs européens et à une proportion plus élevée de revenus provenant de clients européens, que les autres ETF mondiaux axés sur la défense. Comme l'illustre le Graphique 1a, les principaux ETF mondiaux axés sur la défense n'allouent qu'environ 24 à 32 % de leurs portefeuilles à des entreprises domiciliées en Europe. Il en résulte une exposition médiane aux revenus européens d'environ 50 % pour le WDEF, soit un niveau nettement supérieur aux 10 à 15 % observés en moyenne pour les stratégies mondiales (voir Graphique 1b). Les ETF mondiaux limitent la dynamique propre à la défense européenne. Le WDEF maintient cette cohérence en concentrant à la fois la pondération du portefeuille et l'exposition aux revenus au sein de l'Europe.

Graphique 1a : Pondération du portefeuille en entreprises domiciliées en Europe : WDEF vs ETF OPCVM mondiaux axés sur la défense



Graphique 1b : Exposition aux revenus générés en Europe : WDEF vs ETF OPCVM mondiaux axés sur la défense



Intégration des revenus dans la méthodologie de pondération : une exposition ciblée par nature

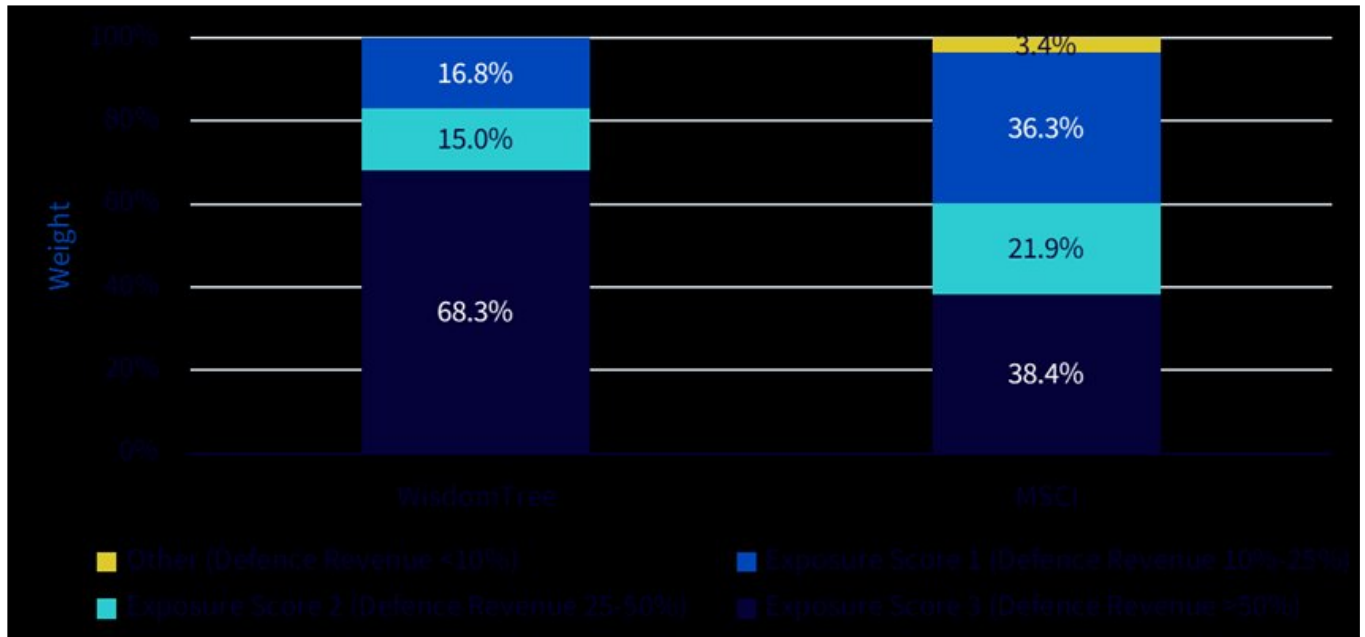
Au sein d'un univers strictement européen, la méthodologie de pondération des titres détermine l'exposition ciblée. Les méthodes fondées sur la simple capitalisation boursière privilégient les plus grandes entreprises, qui ne sont pas nécessairement les plus exposées aux activités de défense. Le WDEF intègre les revenus liés à la défense dans sa méthodologie de constitution, accentuant la pondération des entreprises directement exposées aux dépenses militaires. Les entreprises éligibles se voient attribuer des scores d'exposition basés sur la part de leurs revenus issus des activités de défense : Score 3 (>50 %), Score 2 (25 à 50 %) et Score 1 (10 à 25 %). Les scores les plus élevés bénéficient d'une pondération accrue, sous réserve des contraintes liées à la liquidité et à la gestion des risques.

Ce choix de structure revêt une importance concrète dans la mise en œuvre. Prenons l'exemple d'Airbus et de BAE Systems. Airbus affiche une capitalisation boursière plus élevée, mais son activité est davantage diversifiée vers l'aéronautique civile, tandis que BAE Systems tire une plus grande part de ses revenus du secteur de la défense. Un indice pondéré par la capitalisation dans le secteur aérospatial et militaire aura tendance à surpondérer Airbus, tandis qu'une approche fondée sur les revenus mettra davantage l'accent sur BAE Systems et d'autres acteurs assimilés très axés sur les activités de défense, renforçant ainsi la thématique ciblée du portefeuille. Comme l'illustre le Graphique 2b (en prenant pour référence l'indice MSCI Europe Aerospace and Defence), les valeurs notées Score 3 représentent environ 68 % du WDEF, contre près de 38 % dans un indice pondéré par la capitalisation.

Graphique 2a : Exemples de pondération dans le WDEF : BAE Systems vs Airbus

	BAE SYSTEMS	AIRBUS
Market Cap	EUR 67.3bn	EUR 153.6 bn
Defence Exposure	High revenue exposure ~90%	Low revenue exposure ~20%
Exposure Score	3	1
Weight at the Last Rebalancing	12.5%	7.5%

Graphique 2b : Répartition par score d'exposition : Indice WisdomTree Europe Defence UCITS vs indice MSCI Europe Aerospace and Defence



Au niveau des groupes, les cohortes présentant les scores les plus élevés affichent une croissance des ventes et des performances relativement plus soutenues, ce qui confirme la pertinence d’une pondération fondée sur les revenus (voir Graphique 3*). Les sociétés au score plus faible, telles qu’Airbus ou Rolls-Royce, conservent néanmoins un rôle stratégique au sein du portefeuille. Ces entreprises fournissent des systèmes de propulsion, des sous-ensembles et des services essentiels au réarmement européen ; elles apportent également liquidité et diversification, tandis que leur exposition au secteur civil permet d’atténuer les risques inhérents à certains programmes. Cette pondération différenciée n’exclut pas ces sociétés ; elle permet de réorienter le portefeuille vers la composante pure-play de la thématique, dans le but de converger davantage l’exposition au cycle de la défense européenne et de ses perspectives de croissance.

Graphique 3 : WDEF : croissance des revenus et performances sur un an selon le score d'exposition

Exposure score	Median Sales growth	Median 1-yr total return
3	16.3%	80%
2	9.6%	43%
1	5.1%	54%

Catégorie Europe, exposition non européenne

Certains produits portant la mention « défense européenne » peuvent encore inclure des expositions hors Europe. Certaines stratégies autorisent des allocations à des entreprises non européennes, situées par exemple en Turquie, en Corée du Sud ou en Australie, ce qui permet au portefeuille d’inclure des sociétés telles qu’Aselsan, dont 87 % des revenus proviennent du marché national turc. Si l’objectif est de se calquer

sur la dynamique de réarmement européenne, ces inclusions affaiblissent la cohérence de l'exposition : le pilier de la demande, les priorités en matière d'approvisionnement et l'exécution budgétaire demeurent fondamentalement européens.

Le financement constitue un autre facteur déterminant. Les initiatives européennes, telles que le Fonds européen de la défense (FED) qui subventionne la recherche et le développement collaboratifs ainsi que le développement des capacités, et le programme EDIRPA (European Defence Industry Reinforcement through Common Procurement Act), axé sur les achats conjoints, visent à renforcer la base industrielle de défense européenne. Ces dispositifs représentent un catalyseur de croissance direct ou indirect pour les entreprises européennes du secteur. Ces programmes sont principalement destinés aux bénéficiaires établis dans l'Union européenne, ce qui rend les émetteurs non européens moins susceptibles de bénéficier directement de ces mécanismes de soutien public. En résumé, les choix de périmètre ne relèvent pas de simples considérations sémantiques : ils reflètent l'architecture politique et réglementaire qui sous-tend le cycle de réarmement européen.

Liquidité et spreads : une solution de détention efficace

Une bonne structure thématique doit nécessairement s'accompagner d'une mise en œuvre efficace. Les coûts d'exécution sont aussi déterminants que les frais de gestion dans la performance globale d'un ETF. Deux éléments déterminent le coût global des transactions : le spread de cotation affiché et la capacité d'absorption du marché, à la fois sur les plateformes de négociation et sur le marché primaire (créations/rachats). Le WDEF affiche un spread de cotation de 5,4 points de base, soit le plus faible parmi les fonds analysés. En termes de volume de transactions, le WDEF démontre une liquidité nettement supérieure à ses pairs. Son volume quotidien moyen sur un mois s'établit à 12,82 millions de dollars, le positionnant largement en tête du groupe. Cette combinaison (spreads réduits et activité en bourse substantiellement plus élevée) indique une meilleure capacité à exécuter des ordres en bloc sans impact notable sur les prix. Cela permet de maîtriser les coûts de transaction totaux, même pour des volumes importants.

Graphique 4 : spread acheteur/vendeur et comparaison des volumes journaliers par rapport aux autres ETF axés sur la défense européenne

Fund	WisdomTree	HanETF	Amundi	BNP	Global X	iShares	SPDR	Xtrackers
Ticker	WDEF	ARMY	DEFS	GUARD	EDEF	DFEU	DFSV	XDEF
Bid ask spread (bps)	5.40	23.10	9.60	16.50	65.60	10.30	28.40	19.20
3m Average daily volume (\$ mil)	12.82							

Conclusion

Le réarmement de l'Europe constitue une dynamique pluriannuelle dont le centre d'impulsion est exclusivement européen. Si l'objectif est de prendre en considération ce cycle spécifique, le périmètre d'investissement et la méthodologie de pondération sont deux éléments tout aussi déterminants. Le WDEF part d'un univers d'émetteurs européens et affiche une préférence marquée pour la demande finale en Europe, ce qui permet de réduire le « risque d'étiquetage » susceptible de brouiller la cohérence

thématique. Il applique ensuite une pondération fondée sur des revenus très axés sur la défense, de sorte que l'exposition reflète les véritables moteurs du cycle, et non simplement les plus grandes capitalisations. Enfin, le WDEF vise à offrir cette exposition ciblée au sein d'un ETF facile à détenir, caractérisé par des spreads réduits et une grande capacité d'absorption du marché. Pour les investisseurs visant une exposition ciblée, en phase avec les nouvelles priorités de l'Europe en matière de sécurité, le WDEF peut constituer une approche pure-play, fondée sur des règles transparentes afin d'accéder à cette thématique.

¹Source : mise à jour thématique européenne de WisdomTree réalisée chaque mois – Septembre 2025

Important Risks Related to this Article

IMPORTANT INFORMATION

Marketing communications issued in the European Economic Area (“EEA”): This document has been issued and approved by WisdomTree Ireland Limited, which is authorised and regulated by the Central Bank of Ireland. **Marketing communications issued in jurisdictions outside of the EEA:** This document has been issued and approved by WisdomTree UK Limited, which is authorised and regulated by the United Kingdom Financial Conduct Authority. WisdomTree Ireland Limited and WisdomTree UK Limited are each referred to as “WisdomTree” (as applicable). Our Conflicts of Interest Policy and Inventory are available on request. This marketing communication has been prepared for professional investors, but the WisdomTree products set out in this document may be available in some jurisdictions to any investors, subject to applicable laws and regulations. As the product may not be authorised or its offering may be restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of every person or entity to satisfy themselves as to the full observance of the laws and regulations of the relevant jurisdiction. Prior to any application investors are advised to take all necessary legal, regulatory, tax and investment advice on the suitability and consequences of an investment in the products. Les performances passées ne préjugent pas des performances futures. Any historical performance included in this document may be based on back testing. Back testing is the process of evaluating an investment strategy by applying it to historical data to simulate what the performance of such strategy would have been. Back tested performance is purely hypothetical and is provided in this document solely for informational purposes. Back tested data does not represent actual performance and should not be interpreted as an indication of actual or future performance. The value of any investment may be affected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and after seeking independent investment, tax and legal advice. These products may not be available in your market or suitable for you. The content of this document does not constitute investment advice nor an offer for sale nor a solicitation of an offer to buy any product or make any investment. An investment in exchange-traded products (“ETPs”) is dependent on the performance of the underlying index, less costs, but it is not expected to match that performance precisely. ETPs involve numerous risks including among others, general market risks relating to the relevant underlying index, credit risks on the provider of index swaps utilised in the ETP, exchange rate risks, interest rate risks, inflationary risks, liquidity risks and legal and regulatory risks. The information contained in this document is not, and under no circumstances is to be construed as, an advertisement or any other step in furtherance of a public offering of shares in the United States or any province or territory thereof, where none of the issuers or their products are authorised or registered for distribution and where no prospectus of any of the issuers has been filed with any securities commission or regulatory authority. No document or information in this document should be taken, transmitted or distributed (directly or indirectly) into the United States. None of the issuers, nor any securities issued by them, have been or will be registered under the United States Securities Act of 1933 or the Investment Company Act of 1940 or qualified under any applicable state securities statutes. This document may contain independent market commentary prepared by WisdomTree based on publicly available information. Although WisdomTree endeavours to ensure the accuracy of the content in this document, WisdomTree does not warrant or

guarantee its accuracy or correctness. Any third party data providers used to source the information in this document make no warranties or representation of any kind relating to such data. Where WisdomTree has expressed its own opinions related to product or market activity, these views may change. Neither WisdomTree, nor any affiliate, nor any of their respective officers, directors, partners, or employees accepts any liability whatsoever for any direct or consequential loss arising from any use of this document or its contents. This document may contain forward looking statements including statements regarding our belief or current expectations with regards to the performance of certain assets classes and/or sectors. Forward looking statements are subject to certain risks, uncertainties and assumptions. There can be no assurance that such statements will be accurate and actual results could differ materially from those anticipated in such statements. WisdomTree strongly recommends that you do not place undue reliance on these forward-looking statements. 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.

WisdomTree Issuer ICAV The products discussed in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV ("WT Issuer"). WT Issuer is an umbrella investment company with variable capital having segregated liability between its funds organised under the laws of Ireland as an Irish Collective Asset-management Vehicle and authorised by the Central Bank of Ireland ("CBI"). WT Issuer is organised as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities ("UCITS") under the laws of Ireland and shall issue a separate class of shares ("Shares") representing each fund. The Fund is described in a Key Information Document (KID) or Key Investor Information Document (KIID) for UK investors, and the prospectus of WT Issuer ("WT Prospectus"). A copy of the WT Prospectus and the KID / KIID is available, for EEA/UK only, in English at www.wisdomtree.eu. Where required under national rules, the KID will also be available in the local language of the

relevant EEA Member State. Investors should read the WT Prospectus before investing and should refer to the section of the WT Prospectus entitled »Risk Factors¼ for further details of risks associated with an investment in the Shares. The [summary of investor rights](#) associated with an investment in the fund is available in English on WisdomTree Europe¼s website. WisdomTree Management Limited may decide to terminate the arrangements made for the marketing of its collective investment undertakings. In such circumstances, shareholders in the affected EEA Member State will be notified of this decision and will be provided with the opportunity to redeem their shareholding in the fund free of any charges or deductions for at least 30 working days from the date of such notification.

Notice to Investors in Switzerland – Qualified Investors This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein. The prospectus and the key investor information documents (KIID) are available from WisdomTree¼s website <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-li>

[brary/prospectus-and-regulatory-reports](#) Some of the sub-funds referred to in this document may not have been registered with the Swiss Financial Market Supervisory Authority (“FINMA”). In Switzerland, such sub-funds that have not been registered with FINMA shall be distributed exclusively to qualified investors, as defined in the Swiss Federal Act on Collective Investment Schemes or its implementing ordinance (each, as amended from time to time). The representative and paying agent of the sub-funds in Switzerland is Société Générale Paris, Zurich Branch, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurich, Switzerland. The prospectus, the key investor information documents (KIID), the articles of association and the annual and semi-annual reports of the sub-funds are available free of charge from the representative and paying agent. As regards distribution in Switzerland, the place of jurisdiction and performance is at the registered seat of the representative and paying agent. For Investors in France: The information in this document is intended exclusively for professional investors (as defined under the MiFID) investing for their own account and this material may not in any way be distributed to the public. The distribution of the Prospectus and the offering, sale and delivery of Shares in other jurisdictions may be restricted by law. WT Issuer is a UCITS governed by Irish legislation, and approved by the Financial Regulatory as UCITS compliant with European regulations although may not have to comply with the same rules as those applicable to a similar product approved in France. The Fund has been registered for marketing in France by the Financial Markets Authority (Autorité des Marchés Financiers) and may be distributed to investors in France. Copies of all documents (i.e. the Prospectus, the Key Investor Information Document, any supplements or addenda thereto, the latest annual reports and the memorandum of incorporation and articles of association) are available in France, free of charge at the French centralizing agent, Societe Generale at 29, Boulevard Haussmann, 75009, Paris, France. Any subscription for Shares of the Fund will be made on the basis of the terms of the prospectus and any supplements or addenda thereto. **For Investors in Malta:** This document does not constitute or form part of any offer or invitation to the public to subscribe for or purchase shares in the Fund and shall not be construed as such and no person other than the person to whom this document has been addressed or delivered shall be eligible to subscribe for or purchase shares in the Fund. Shares in the Fund will not in any event be marketed to the public in Malta without the prior authorisation of the Maltese Financial Services Authority. Certain information contained herein (the “Information”) is sourced from/copyright of MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC, or their affiliates (“MSCI”), or information providers (together the “MSCI Parties”) and may have been used to calculate scores, signals, or other indicators. The Information is for internal use only and may not be reproduced or disseminated in whole or part without prior written permission. The Information may not be used for, nor does it constitute, an offer to buy or sell, or a promotion or recommendation of, any security, financial instrument or product, trading strategy, or index, nor should it be taken as an indication or guarantee of any future performance. Some funds may be based on or linked to MSCI indexes, and MSCI may be compensated based on the fund’s assets under management or other measures. MSCI has established an information barrier between index research and certain Information. None of the Information in and of itself can be used to determine which securities to buy or sell or when to buy or sell them. The Information is provided “as is” and the user assumes the entire risk of any use it may make or permit to be made of the Information. No MSCI Party warrants or guarantees the originality, accuracy and/or completeness of the Information and each expressly disclaims all express or implied warranties. No MSCI Party shall have any liability for any errors or omissions in connection with

any Information herein, or any liability for any direct, indirect, special, punitive, consequential or any other damages (including lost profits) even if notified of the possibility of such damages.