

Investir dans la renaissance de la défense européenne

Publié le 24 mars 2025

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

Baoqi Zhu

Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- L'industrie européenne de la défense connaît un changement de paradigme.
- La Stratégie pour l'industrie européenne de la défense vise à harmoniser et renforcer le secteur de la défense en Europe, créant ainsi un cadre propice à la croissance durable des actions européennes de ce secteur.
- Les gouvernements sont incités à réorienter leurs dépenses liées à la défense, réduisant leur dépendance aux fournisseurs étrangers, notamment américains, au profit des industriels européens.
- Le fonds WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) a été créé pour tirer parti de la dynamique de croissance du cycle pluriannuel de renforcement de la défense en Europe.
- Produits associés WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc En savoir plus

Beaucoup affirmaient que c'était impossible et que cela n'arriverait jamais. L'industrie européenne de la défense connaît pourtant un changement de paradigme. Le paysage géopolitique a considérablement évolué, et l'inaction n'est plus une option. Face à l'instabilité mondiale croissante et au retour du président Trump à la Maison-Blanche, les dirigeants européens doivent agir de manière décisive pour assurer la sécurité, l'autonomie stratégique et la résilience industrielle dans le domaine de la défense. Il ne s'agit pas seulement d'une réaction à court terme, mais du début d'un cycle d'investissement pluriannuel, destiné à favoriser les industries de l'UE face à celles des États-Unis.

Un catalyseur clé : la Stratégie pour l'industrie européenne de la défense

Pendant plusieurs décennies, l'Europe a misé sur les capacités de défense des États-Unis, ce qui a conduit à une industrie de défense fragmentée ainsi qu'à une forte dépendance vis-à-vis de fournisseurs non européens. Toutefois, face à l'incertitude qui entoure les engagements militaires des États-Unis, les pays européens accélèrent la mise en place de projets visant à bâtir une industrie de la défense plus forte et plus autonome, capable de relever les défis actuels et futurs en matière de sécurité.

La Stratégie pour l'industrie européenne de la défense (European Defence Industrial Strategy, EDIS) constitue la tentative la plus ambitieuse jamais entreprise par l'Europe pour améliorer ses capacités de défense.¹ Elle vise à harmoniser et renforcer ce secteur en privilégiant l'approvisionnement, l'innovation et la collaboration entre les États membres.

Les mesures urgentes permettant cette transformation sont les suivantes :

- **Relance de la production européenne en matière de défense** : d'ici 2030, au moins 50 % des achats de défense de l'UE doivent provenir de fabricants européens, pour atteindre 60 % d'ici 2035. Cette mesure est essentielle pour réduire la dépendance vis-à-vis des fournisseurs non européens, notamment américains.
- **Renforcement des échanges de défense intraeuropéens** : l'UE entend développer les échanges de défense au sein du bloc pour atteindre 35 % du marché global, créant ainsi une base industrielle plus forte et mieux intégrée.
- **Augmentation des achats collaboratifs** : actuellement, seuls 18 % des équipements de défense de l'UE sont acquis de manière conjointe. D'ici 2030, cette part doit atteindre 40 %, garantissant des coûts inférieurs, une meilleure interopérabilité et une chaîne d'approvisionnement plus résiliente.
- **Réorientation des budgets de défense vers l'Europe** : les gouvernements sont incités à réorienter leurs dépenses liées à la défense, réduisant leur dépendance aux fournisseurs étrangers, notamment américains, au profit des industriels européens, atténuant ainsi les risques associés à la dépendance étrangère.
- **Mécanismes incitatifs pour accélérer les investissements** : l'UE étudie la mise en œuvre d'incitations fiscales conjointes en matière d'approvisionnement et d'exonérations de TVA, afin de favoriser des collaborations européennes de défense plus ambitieuses et plus rapides.

Ces mesures visent collectivement à bâtir une industrie de la défense européenne plus autonome et résiliente, tout en réduisant la dépendance vis-à-vis des fournisseurs non européens.

Les décisions politiques favorisent une allocation de capitaux aux entreprises européennes de défense

Bien que l'industrie de la défense américaine ait été très performante par le passé, les actions européennes du secteur de la défense sont désormais positionnées pour une croissance solide et durable, grâce à ce cycle d'investissement soutenu ainsi qu'à ce changement structurel de politique. Le budget de la défense des États-Unis se rapproche déjà des niveaux historiques, ce qui limite le potentiel de croissance future des actions. Par ailleurs, le DOGE² entend réduire les coûts, avec des dépenses de défense de plus en plus ciblées. À l'inverse, l'Europe entame un cycle de réarmement pluriannuel, avec un fort potentiel de croissance pour les fournisseurs européens. Les entreprises européennes du secteur de la défense affichent des carnets de commandes record, ce qui garantit une croissance stable et à long terme de leurs revenus. Rheinmetall a déclaré un ratio commandes-facturations³ de 1,8x, après avoir enregistré un ratio de 1,7x en 2023, ce qui illustre une demande solide pour ses munitions et véhicules blindés⁴. Les prises de

commandes de Saab ont atteint 79,2 milliards de couronnes, soit un ratio commandes-facturations de 1,8x, les clients internationaux représentant 80 %². À titre de comparaison, les commandes des fournisseurs américains du secteur de la défense sont moins nombreuses, mais restent positives, avec un ratio moyen de 1,2x5.

Illustration 1 : Comparaison des actions de défense américaines et européennes - évolution du ratio commandes-facturations



Source : Déclarations des entreprises, WisdomTree, Bloomberg, au 31 décembre 2024. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Saisir les opportunités d'investissement dans le secteur de la défense européenne

Compte tenu du sous-investissement historique de l'Europe dans ce secteur, le fonds [WisdomTree Europe Défense UCITS ETF \(WDEF\)](#) a été créé pour tirer parti de la dynamique de croissance du cycle pluriannuel de renforcement de la défense européenne.

Ce fonds indiciel coté en bourse (exchange-traded fund, ETF) investit exclusivement dans des entreprises européennes cotées qui sont engagées dans l'industrie de la défense européenne, telles que les fabricants d'équipements, de pièces ou de produits de défense civile, les fabricants de produits électroniques de défense, ou les entreprises d'équipements de défense spatiale. Chaque entreprise sélectionnée se voit attribuer un score d'exposition de 1 à 3 en fonction de l'exposition de son chiffre d'affaires à des activités de défense.

- **Score d'exposition 3** : entreprises présentant une exposition > 50 % à des activités de défense

- **Score d'exposition 2** : entreprises présentant une exposition de **25 % à 50 %** à des activités de défense
- **Score d'exposition 1** : entreprises présentant une exposition de **10 % à 25 %** à des activités de défense

L'ETF est pondéré par capitalisation boursière flottante, ajustée au score d'exposition. Ceci signifie que les entreprises présentant des revenus de défense plus conséquents se voient attribuer une pondération plus élevée, ce qui en fait une option d'investissement plus pertinente en ce qui concerne la tendance de la défense européenne par rapport aux indices pondérés par capitalisation boursière. Les entreprises présentant une exposition de plus de 50 % à des activités de défense sont plafonnées à 12,5 %, tandis que tous les autres titres sont plafonnés à 7,5 %. Ces plafonds représentent la pondération la plus élevée que chaque composant de l'indice peut atteindre lors du rééquilibrage de l'indice.

La règle de diversification « 20/35 » des UCITS, qui implique qu'un des composants peut atteindre jusqu'à 35 % tandis que les autres doivent être plafonnés à 20 %, nous permet de créer une stratégie de défense très ciblée dans un ETF UCITS répliquant un indice conforme aux directives UCITS.

À titre de comparaison, le fonds VanEck defence UCITS ETF (DFNS) offre une exposition à des entreprises mondiales, principalement américaines, impliquées dans les secteurs militaires ou de la défense, ce qui fait du fonds [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#) une stratégie plus ciblée sur les actions européennes du secteur de la défense et moins diluée.

À l'heure où les investisseurs cherchent à profiter du renouveau de la défense en Europe, WisdomTree offre une stratégie unique et différenciée permettant d'investir dans ce renouveau historique. L'indice WisdomTree Europe Defence UCITS présente une exposition médiane de 50 % aux entreprises européennes et une exposition médiane plus faible aux États-Unis, positionnant ainsi le portefeuille pour tirer parti de l'augmentation des dépenses européennes en matière de défense.

Illustration 2 : Exposition des revenus Europe versus États-Unis

Illustration 2a : Exposition des revenus à l'Europe

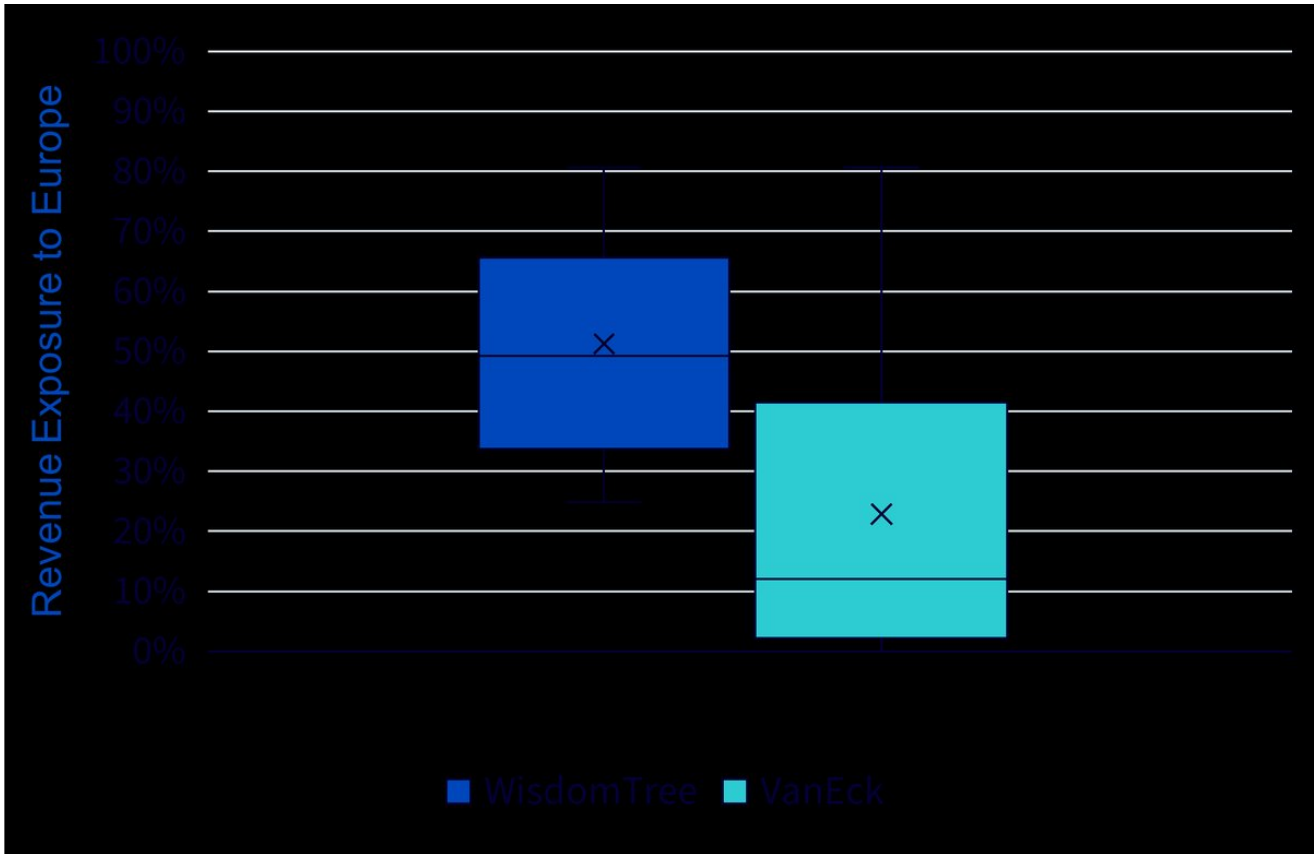
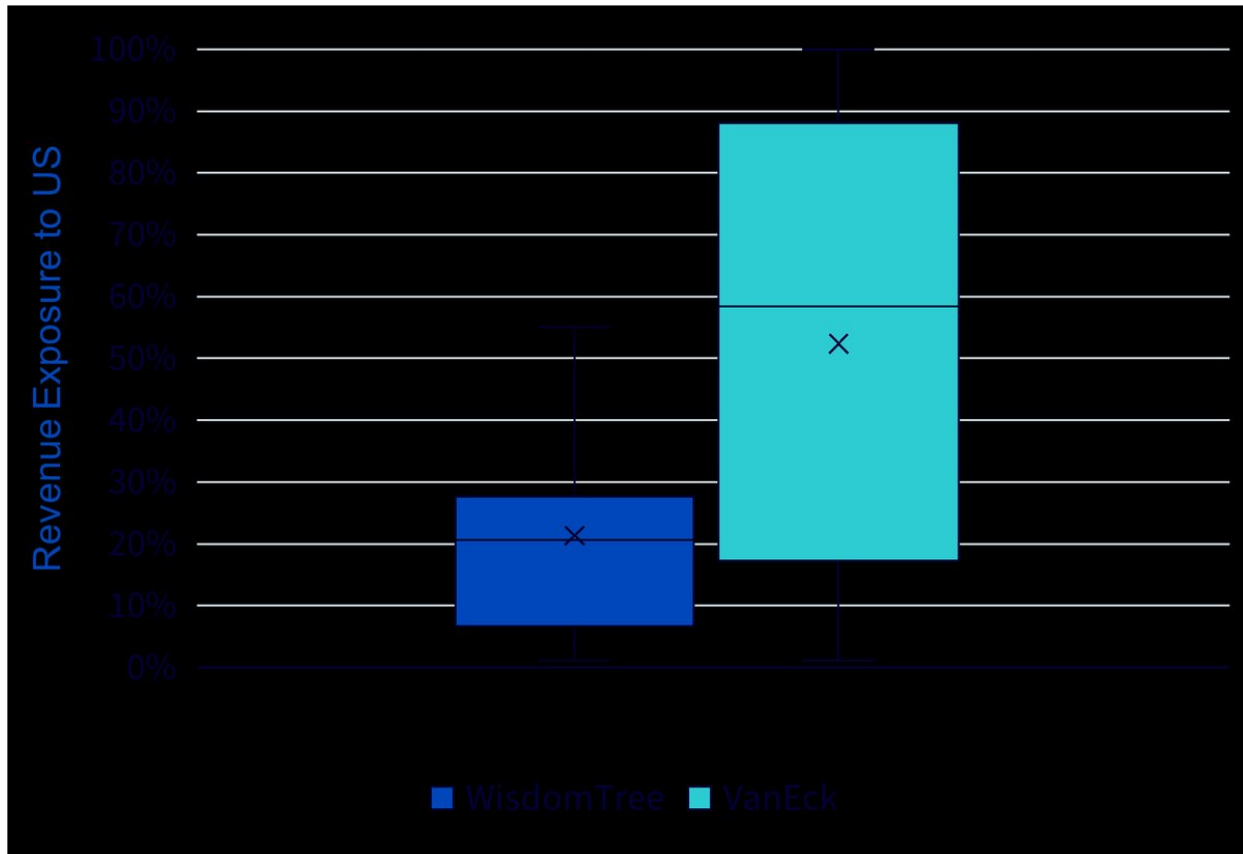


Illustration 2b : Exposition des revenus aux États-Unis



Source : WisdomTree, FactSet, au 28 février 2025. Le signe « X » indique la moyenne arithmétique de l'exposition aux revenus des constituants. **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.**

L'indice WisdomTree Europe Defence UCITS présente un faible chevauchement par rapport à l'indice VanEck MarketVector Global Defence Industry et à l'indice de référence MSCI World Aerospace and Defence. Il propose ainsi une approche différenciée pour accéder au secteur européen de la défense.

Illustration 3 : Faible pondération de chevauchement par rapport à l'indice VanEck MarketVector Global Defence Industry

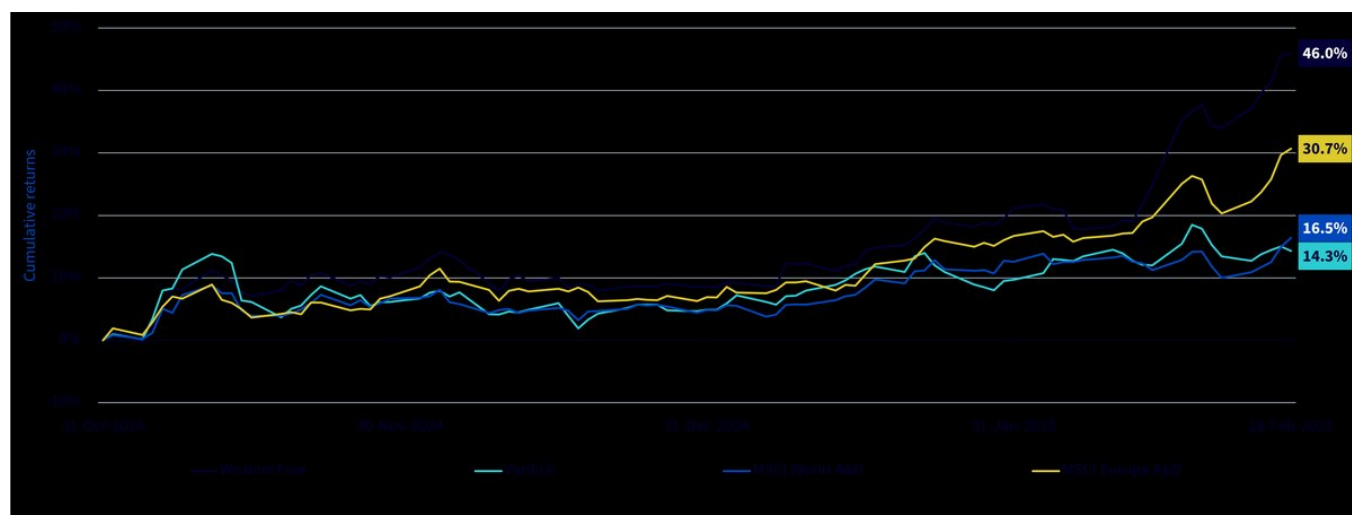
Pondération de chevauchement

Chevauchement des 10 principales positions entre WisdomTree et VanEck

Source : WisdomTree, Bloomberg. Données relatives aux constituants, au 28 février 2025. **Vous ne pouvez pas investir directement dans un indice. Les performances historiques ne garantissent pas les résultats futurs, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

La performance simulée depuis la première période commune met en évidence la surperformance de l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS par rapport à l'indice VanEck MarketVector Global Defence Industry, ainsi qu'aux indices MSCI World et Europe Aerospace and Defence.

Illustration 4 : Performance rétrospective et simulée depuis la première période commune



Source : WisdomTree, Bloomberg, du 31 octobre 2024 au 28 février 2025. Les rendements pour les périodes de plus d'un an sont annualisés. Les calculs de l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS (WTEUDEFN) comprennent des données rétrospectives et sont effectués en EUR. Les rendements historiques des autres indices sont également calculés en EUR. Les calculs sont effectués sur la base des rendements en EUR. **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.**

Positionnement relatif à l'avenir de la défense européenne

Compte tenu des ratios fondamentaux, l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS offre les estimations de croissance à long terme les plus élevées par rapport à l'indice VanEck MarketVector Global Defence Industry⁶. Alors que les investisseurs se montrent prudents face à la récente hausse des actions européennes du secteur de la défense, les estimations du ratio cours-bénéfices/croissance (PEG) révèlent la valorisation relativement basse de l'indice WisdomTree Europe Defence UCITS par rapport à ses pairs.

Illustration 5 : Comparaison fondamentale

Illustration 5a : Croissance estimée à long terme

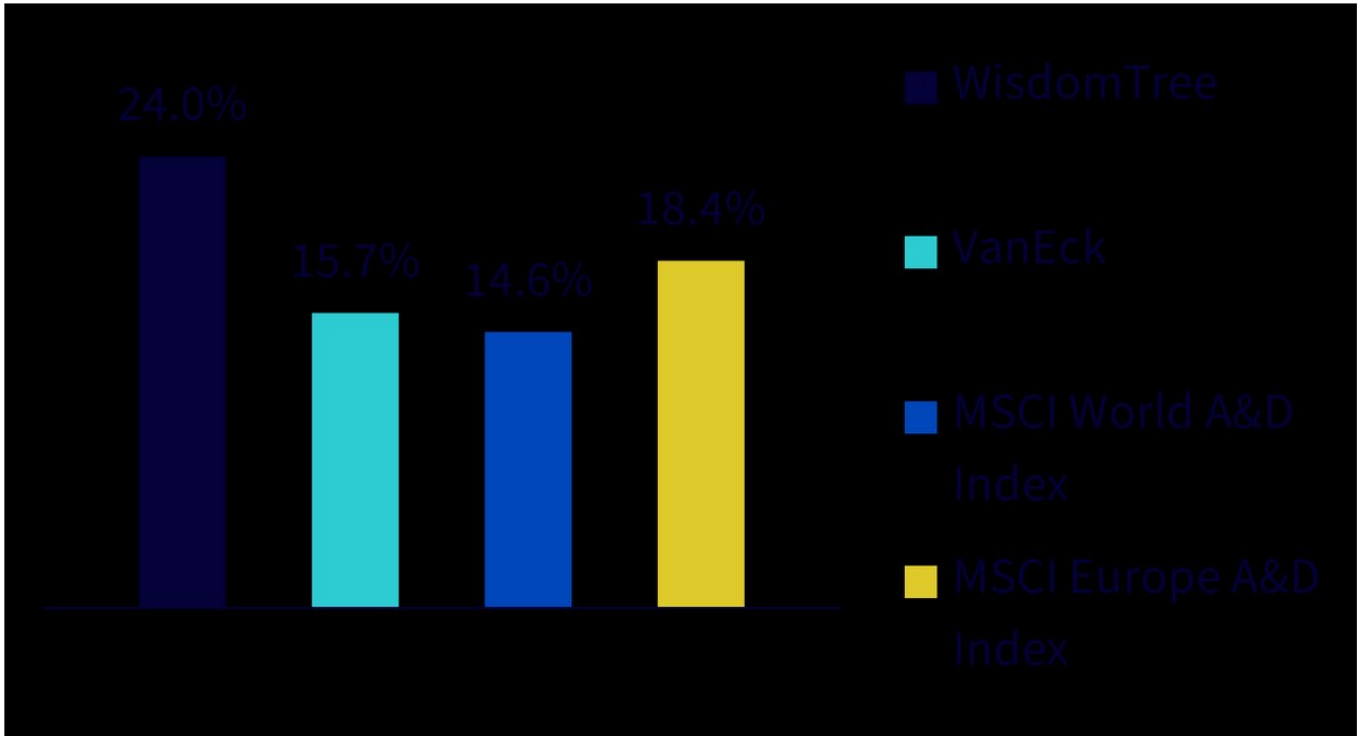


Illustration 5b : Cours/bénéfices (prévisionnel à 12 mois)

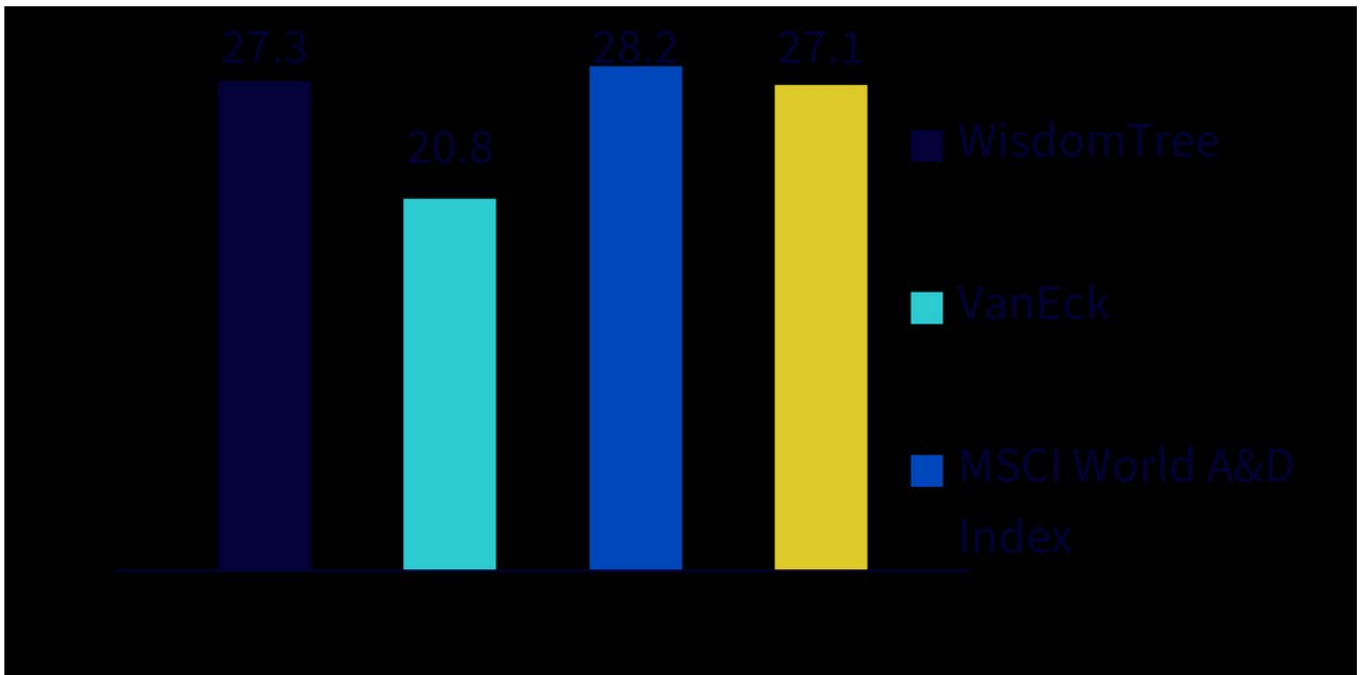
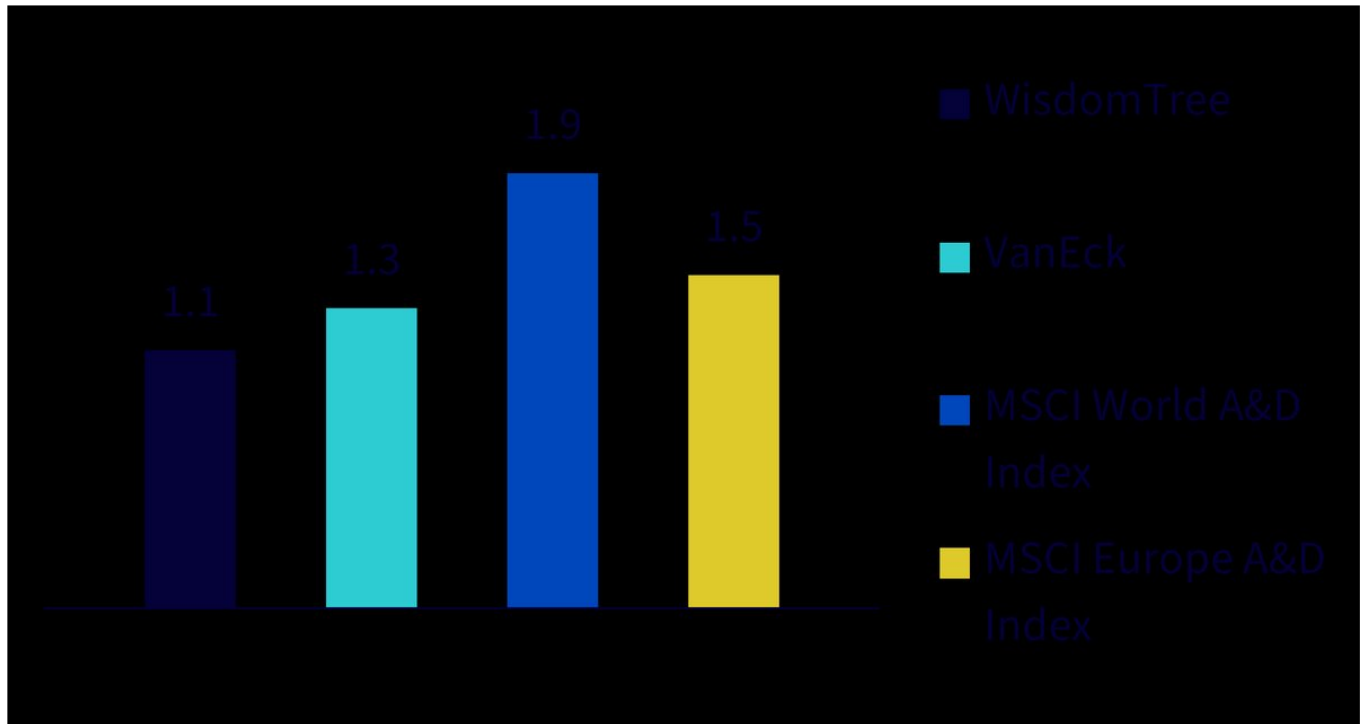


Illustration 5c : Cours-bénéfices/croissance (PEG)



Source : WisdomTree, FactSet, Bloomberg, au 28 février 2025. Les constituants des pairs proviennent de Bloomberg. Les fondamentaux proviennent de FactSet. Les ratios PEG sont basés sur les ratios P/E7 prévisionnels ainsi que sur l'estimation de la croissance à long terme. **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.**

En analysant les prévisions de croissance des bénéfices à long terme de la stratégie WisdomTree par rapport à ses pairs et en les comparant aux performances historiques des 12 derniers mois, nous constatons que le fort potentiel de croissance de l'indice WisdomTree Europe Défense UCITS, associé à ses performances, le place en tête.

Illustration 6 : Prévisions de croissance des bénéfices à long terme par rapport au rendement à 12 mois



Source : WisdomTree, FactSet, Bloomberg, au 31 janvier 2025. WisdomTree. Les rendements couvrent la période du 28 février 2024 au 28 février 2025. Les calculs de l'indice Europe Défense UCITS (WTEUDEFN) comprennent des données rétrospectives et sont effectués en USD. Les rendements historiques des autres indices sont également calculés en USD. Informations relatives aux tests rétrospectifs : le fonds WTEUDEFN s'appuie sur les ensembles de données statiques au 31 octobre 2024, qui ne sont pas redéfinis rétrospectivement dans le processus de test rétrospectif. Ces ensembles de données incluent l'univers initial des entreprises et leurs informations de revenus, la classification des catégories et l'évaluation ESG des entreprises, ainsi que les exigences de capitalisation boursière et de volume quotidien en dollars. Les calculs utilisent la fonction PORT de Bloomberg et sont effectués sur une base GTR (gross total return, rendement total brut). **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.**

L'augmentation des dépenses européennes en matière de défense n'est pas conjoncturelle, mais structurelle. Alors que l'Europe s'engage dans un cycle pluriannuel de renforcement de sa défense, les investisseurs disposent d'une opportunité unique de s'exposer à l'une des mutations industrielles les plus profondes de notre époque, à condition de sélectionner judicieusement leur véhicule d'investissement.

1 Commission européenne : Communication conjointe au Parlement européen et au Conseil, août 2024.

2 Department of Government Efficiency (Département américain de l'efficacité gouvernementale).

3 Le ratio commandes-facturations est un indicateur clé dans les secteurs de la défense et de la fabrication, permettant de comparer les nouvelles commandes aux ventes finalisées.

4&5 Déclarations des entreprises, WisdomTree, Bloomberg, au 31 décembre 2024.

6 WisdomTree, FactSet, au 28 février 2025.

7 P/E = Price to Earnings (cours/bénéfices).

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'un 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.

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.

WisdomTree Issuer ICAV

Les produits pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« 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 (l'«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'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.