

Le Royaume-Uni reste un acteur incontournable dans la reconstruction de la défense européenne

Publié le 17 avril 2025

Aneeka Gupta

Director, Macroeconomic Research, WisdomTree Europe

- Le Royaume-Uni est intégré industriellement à l'écosystème de la défense en Europe.
- Le Royaume-Uni reste un partenaire militaire et technologique clé.
- Les valorisations du secteur de la défense en Europe traduisent une croissance structurelle à venir, et non un simple engouement passager.
- Produits associés WisdomTree Europe Defence UCITS ETF - EUR Acc En savoir plus

Alors que l'Europe accélère son agenda de réarmement, le Royaume-Uni, en dépit de sa sortie de l'Union européenne (UE), demeure un acteur stratégique de la chaîne de valeur de la défense sur le continent. Bien que non inclus dans le fonds européen de réarmement de 150 milliards d'euros¹, le pays reste au cœur du renouveau de la défense sur le vieux continent grâce à son ancrage industriel, à une coopération historique de long terme et à des stratégies tournées vers l'avenir.

L'industrie de la défense et les forces armées britanniques continuent de jouer un rôle de catalyseur essentiel pour la sécurité européenne, même en dehors du cadre institutionnel de l'UE. Cela a des implications majeures pour les investisseurs et les parties prenantes du secteur, confirmant que la quête d'autonomie stratégique de l'Europe repose toujours largement sur le savoir-faire, la technologie et le leadership britanniques.

Intégrations industrielle et technologique dans les projets européens

One of the strongest ties binding the UK into Europe's defence resurgence is industrial integration. Major British defence companies are tightly interwoven into multinational European weapons programs. For example, the Eurofighter Typhoon – Europe's flagship multirole fighter jet – is developed and produced by a consortium of firms from four countries. Britain's BAE Systems builds large portions of the Typhoon alongside Airbus (Germany/Spain) and Leonardo (Italy), under a joint venture (Eurofighter GmbH) managed via a NATO² agency representing all partner nations. Likewise, the Typhoon's engines (the EJ200 turbofan) are built by an alliance of Britain's Rolls-Royce with Germany's MTU Aero Engines, Italy's Avio and Spain's ITP, a pan-European engine consortium (EuroJet Turbo GmbH) formed specifically for this project.

These arrangements mean that as continental Europe upgrades its fighter fleets, British industry automatically shares in the work and revenue. Another prime example is MBDA, Europe's integrated missile manufacturer. Formed by merging the missile divisions of UK, French, and Italian companies, MBDA is co-owned by BAE Systems (UK), Airbus (Pan-European), and Leonardo (Italy)³.

It employs over 13,000 staff (4,000+ in the UK alone) and supplies many of the cutting-edge munitions being procured by European militaries. When EU nations invest in missiles like the Meteor air-to-air or Storm Shadow/SCALP cruise missile, they are effectively investing in a British-inclusive supply chain. In fact, MBDA's ownership structure (37.5% BAE, 37.5% Airbus, 25% Leonardo) exemplifies how deeply British technology is embedded in Europe's defence industrial base².

Projections de précision et de puissance

Par ailleurs, les entreprises britanniques contribuent à des technologies de niche et à la R&D, renforçant les projets européens. QinetiQ, société britannique spécialisée dans les technologies de défense, collabore à plusieurs initiatives européennes de recherche, allant de la robotique et de l'intelligence artificielle aux essais et à l'évaluation de nouveaux systèmes. L'ingénierie aérospatiale britannique (par exemple, les moteurs à réaction de Rolls-Royce ou les roues de réaction pour satellites) et son expertise en électronique (radars, capteurs, cybersécurité) participent fréquemment à des développements conjoints avec les partenaires européens. Le Royaume-Uni apporte des capacités de frappe avancées qui renforcent les options offensives et dissuasives de l'Europe. Les sous-marins de la Royal Navy équipés de missiles de croisière Tomahawk peuvent atteindre des cibles à longue portée, tandis que les avions de chasse de la Royal Air Force (Typhoons et F-35B Lightning furtifs) transportent des missiles Storm Shadow et d'autres munitions de précision.

L'investissement du Royaume-Uni dans deux porte-avions de la classe Queen Elizabeth offre à l'Europe ses seuls véritables groupes aéronavals, en dehors de la France, capables de déployer des avions F-35 de cinquième génération à l'échelle mondiale. Cette puissance expéditionnaire air-mer britannique accroît considérablement la portée opérationnelle collective de l'OTAN, de l'Atlantique Nord à la Méditerranée. Malgré l'augmentation de leurs arsenaux, les alliés européens continuent de s'appuyer sur les capacités britanniques de frappe à longue portée et sur sa puissance aéronavale pour leurs opérations de haute intensité.

Cette interdépendance industrielle implique que le réarmement européen profite directement aux entreprises du Royaume-Uni, tout en permettant aux forces européennes de bénéficier des avancées technologiques du pays. Il est manifeste que le secteur britannique de la défense reste profondément intégré dans l'essor des investissements militaires européens, via des coentreprises, des accords de licence et des chaînes d'approvisionnement transfrontalières établies depuis plusieurs décennies.

Saisir l'opportunité d'investissement dans la défense européenne avec WisdomTree

Cette dynamique se reflète dans la composition de l'[WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#), où le Royaume-Uni représente la deuxième plus grande allocation géographique avec 26 % du portefeuille⁴. Cet ETF investit dans les fleurons de la défense britannique, dont BAE Systems, Rolls-Royce, Babcock

International Group, QinetiQ, Chemring et Cohort, tous essentiels au cycle pluriannuel de réarmement de l'Europe. L'indice WisdomTree Europe Defence UCITS privilégie les entreprises fortement exposées au secteur de la défense en leur attribuant un score d'exposition :

- **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

Les entreprises sont ensuite pondérées par capitalisation boursière flottante, ajustée à leur score d'exposition. Le fonds [WisdomTree Europe Defence UCITS ETF \(WDEF\)](#) se concentre ainsi exclusivement sur les entreprises européennes du secteur de la défense, en fournissant une exposition non diluée à son potentiel de croissance.

Les valorisations restent raisonnables

Malgré leur solide performance boursière, les actions européennes du secteur de la défense ne sont pas surévaluées au regard de leur potentiel de croissance bénéficiaire, dans un contexte de dépenses militaires accrues et de tensions géopolitiques croissantes. Comparées à leurs homologues américaines du secteur aérospatial et de la défense, qui se négocient à des multiples P/E5 historiquement plus élevés, les actions européennes du secteur affichent toujours des ratios prix/bénéfices plus faibles, tout en présentant des indicateurs de qualité supérieurs, comme le rendement des capitaux propres ou des actifs, comme illustré ci-dessous.

Illustration 1 : Comparaison des fondamentaux

Illustration 1a.



Source : Bloomberg, WisdomTree au 31 mars 2025. **Les performances historiques ne garantissent pas les performances futures, et tout investissement est susceptible de perdre de la valeur.**

Illustration 1b.



Source : WisdomTree, MSCI, 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/E anticipés ainsi que sur les estimations de croissance à long terme. NB : L'indice MSCI World A&D désigne l'indice MSCI World Aerospace & Défense. L'indice MSCI Europe A&D désigne l'indice MSCI Europe Aerospace & Défense. **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.**

Par rapport à ses concurrents, l'indice WisdomTree Europe Défense UCITS affiche la plus forte estimation de croissance à long terme, à 24 %6. Pris isolément, le ratio cours/bénéfices semble élevé à 27,3x ; cependant, rapporté à l'estimation annuelle de croissance du BPA, il en ressort un ratio PEG de 1,1x, inférieur à celui de ses concurrents.

Qu'est-ce qui n'est pas encore reflété dans le cours ?

L'indice WisdomTree Europe Défense UCITS est bien positionné pour une croissance soutenue des bénéfices, avec une hausse anticipée du BPA de 20 % en 2026 et de 17 % en 2027. Cela reflète une augmentation des parts de marché, des cycles d'approvisionnement pluriannuels, et une hausse des budgets de défense à travers l'Europe. Bien que le flux de trésorerie par action puisse temporairement se contracter en raison de la montée en puissance opérationnelle, les niveaux d'endettement devraient reculer, assurant ainsi une stabilité financière.

Illustration 2 : Prévisions de bénéfices par action

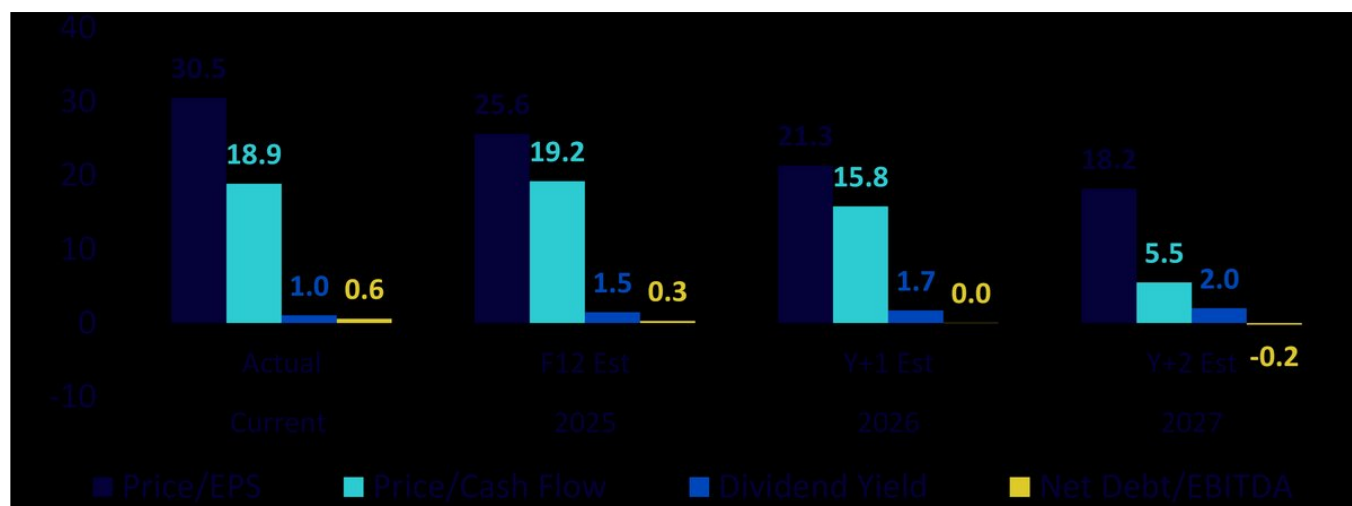
Source : Bloomberg, WisdomTree, au 9 avril 2025. Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.

Un ratio P/E élevé ne signifie pas nécessairement que l'action est chère

À première vue, le ratio cours/bénéfices (P/E) du secteur européen de la défense, actuellement à 30x, peut sembler élevé. Cependant, cela reflète les niveaux des bénéfices actuels, et non la rentabilité future. Le secteur de la défense repose sur des contrats de long terme, il en découle que la croissance des bénéfices prend du temps à se matérialiser.

À mesure que les carnets de commandes se transforment en chiffre d'affaires et que la rentabilité progresse, la croissance bénéficiaire entraînera naturellement une baisse du ratio P/E. D'ici 2026 et 2027, avec une hausse attendue des bénéfices, les multiples de valorisation deviendront plus attractifs.

Illustration 3 : Ratios fondamentaux — Indice WisdomTree Europe Defence UCITS



Source : Bloomberg, WisdomTree, au 9 avril 2025. **Les prévisions ne constituent pas un indicateur des performances futures, et tout investissement s'accompagne de risques et d'incertitudes.**

Les investisseurs focalisés sur les métriques de valorisation à court terme risquent de passer à côté de la trajectoire bénéficiaire à long terme du secteur. L'approche prospective propre au secteur de la défense - portée par des contrats publics récurrents et des cycles d'approvisionnement étalés sur plusieurs années - en fait une opportunité stratégique de long terme plutôt qu'un investissement surévalué.

1 Services de recherche parlementaire européens au 28 février 2025.

2 L'OTAN ou Organisation du traité de l'Atlantique Nord est une alliance militaire transnationale intergouvernementale composée de 32 États membres.

3 Mbda-systems.com

4 FactSet, WisdomTree au 21 mars 2025.

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

6 WisdomTree, FactSet au 14 mars 2025.

7 Bloomberg, WisdomTree au 18 mars 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'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.