Aufbau des Rückgrats Europas: In die nächste Infrastrukturwelle anlegen

Veröffentlicht am 17. März 2026

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Die wichtigsten Erkenntnisse

- Europa tritt in einen mehrjährigen Investitionszyklus für Infrastruktur ein, der durch Elektrifizierung, Digitalisierung, alternde Anlagen und wachsende Sicherheitsprioritäten befeuert wird.
- Die auf dem NATO-Gipfel in Den Haag 2025 eingegangene Verpflichtung, bis 2035 5 % des BIP für Verteidigung und Sicherheit aufzuwenden, umfasst bis zu 1,5 % für den Schutz kritischer Infrastruktur und die Stärkung der zivilen Widerstandsfähigkeit.
- Politische Unterstützung und öffentliche Förderprogramme setzen strategische Prioritäten in umfangreiche, sichtbare Infrastrukturvorhaben um.
- Anlagen entlang der Infrastruktur-Wertschöpfungskette können ein gezieltes Engagement in Unternehmen ermöglichen, die europaweit Stromnetze, Verkehrssysteme und digitale Infrastruktur errichten.
- Verbundene Produkte WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF – EUR Acc Mehr erfahren

Auf dem NATO-Gipfel 2025 in Den Haag verpflichteten sich die Bündnispartner, bis 2035 5 % ihres Bruttoinlandsprodukts (BIP) für Verteidigung und Sicherheit aufzuwenden, wobei bis zu 1,5 % des BIP für den Schutz kritischer Infrastruktur und die Stärkung der zivilen Widerstandsfähigkeit eingesetzt werden können1. Dadurch ist Infrastruktur wieder ins Blickfeld der Anleger gerückt. Doch in Europa geht das Thema weit über Investitionen in die Ausfallsicherheit hinaus. Nach jahrelangen Investitionsrückständen müssen veraltete Anlagen ersetzt und modernisiert werden, während neue Nachfragefaktoren wie Elektrifizierung und Digitalisierung den Bedarf an neuen Kapazitäten anheizen. Zusammengenommen deuten diese Faktoren auf einen anhaltenden, mehrjährigen Investitionszyklus bei Energie, Verkehr und digitaler Infrastruktur hin.

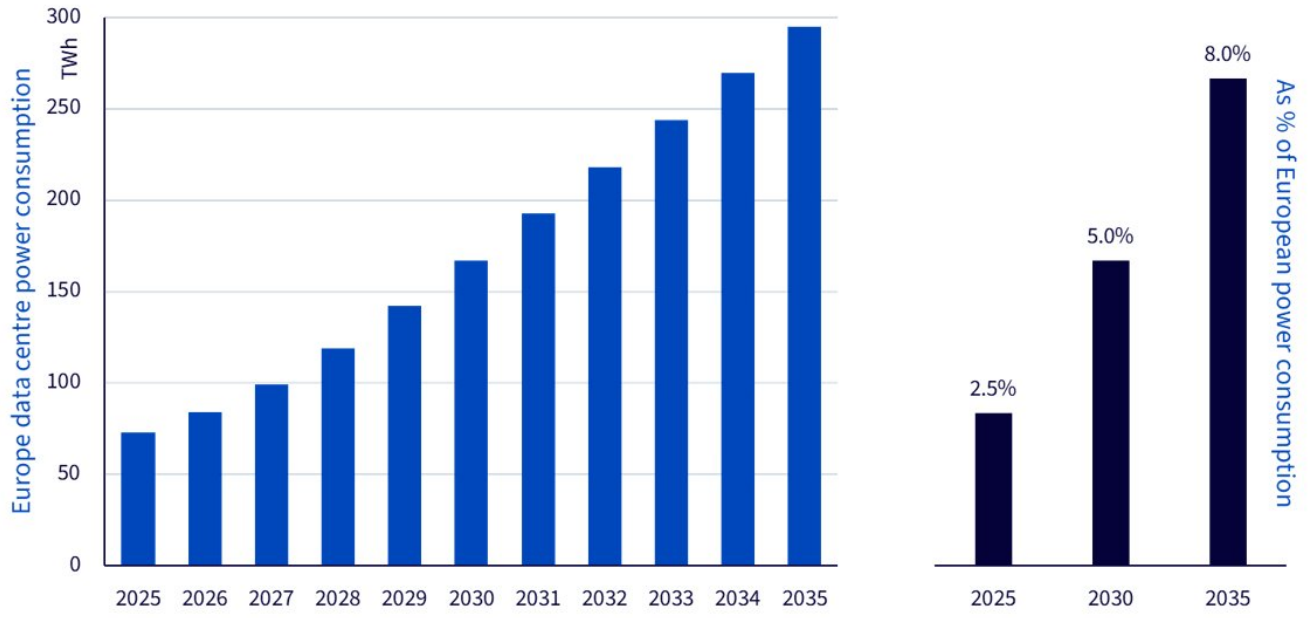
Strukturelle Kräfte, die die Infrastruktur Europas vorantreiben

Unterinvestitionen und alternde Anlagen: Nach Jahrzehnten unzureichender Investitionen nähern sich Teile der europäischen Stromnetze, Eisenbahnstrecken und Brücken dem Ende ihrer Nutzungsdauer. Ein Großteil der europäischen Eisenbahntunnel und -brücken ist über 50 Jahre alt 2 das Durchschnittsalter der Stromnetze in Europa beträgt oft mehr als 40 Jahre. Ältere Anlagen erfordern mehr Inspektions- und Wartungsarbeiten und können bei steigender Auslastung zu Kapazitätsengpässen führen. Ersatz- und Modernisierungsmaßnahmen werden unvermeidlich und veranlassen zu mehrjährigen Sanierungspro-

grammen.

Neue Infrastruktur für die Zukunft Europas: EEuropa braucht außerdem neue Kapazitäten, um sich in einer Welt im Wandel behaupten zu können. Die Elektrifizierung des Verkehrs- und Industriesektors lässt den Strombedarf steigen, während die Digitalisierung eine neue Last mit sich bringt. Laut Schätzungen der Europäischen Kommission wird der Stromverbrauch in der EU bis 2030 um rund 60 % steigen.3 Rechenzentren werden voraussichtlich ein wichtiger Treiber für den steigenden Strombedarf sein, was die Dringlichkeit von Netzanschlüssen, Netzausbau und neuen Erzeugungskapazitäten noch verstärkt.

Abbildung 1: Durch den steigenden Strombedarf von KI wird die Netzkapazität zum limitierenden Faktor



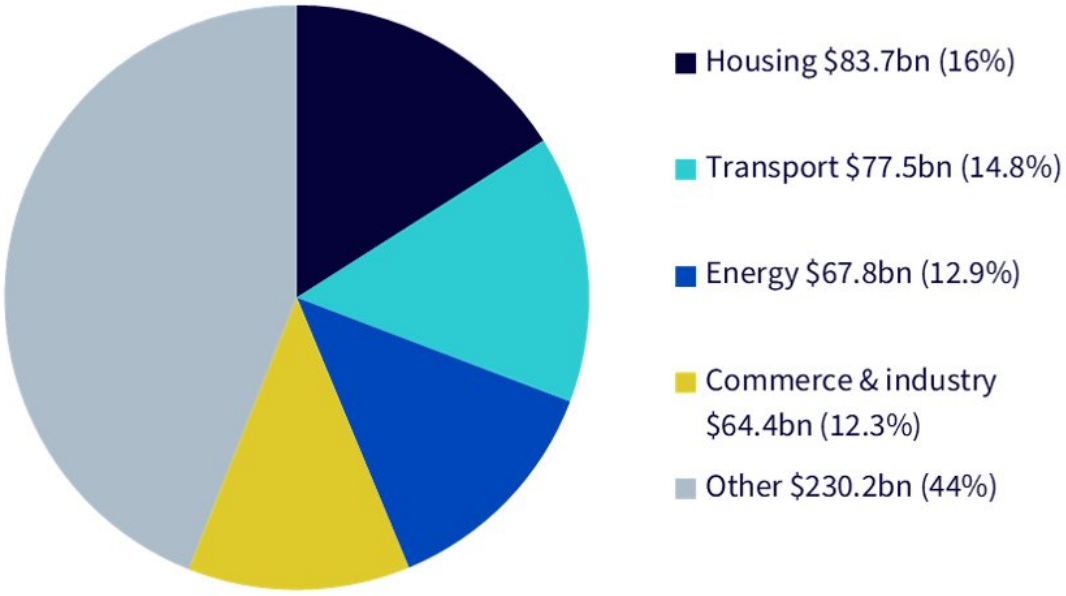
Quelle: Morgan Stanley, „Powering AI Comes To Europe“, 3. Dezember 2025. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Mehrjährige politische Förderung: EU- und nationale Programme setzen strategische Prioritäten in konkrete Förderprojekte um. Die Förderprogramme sehen über den gesamten Zyklus hinweg Finanzmittel in Höhe von weit über 1 Billion Euro vor. Eine stabilisierte Inflationsvolatilität trägt dazu bei, dass sich diese Budgets in Verträgen niederschlagen, was die Kostentransparenz bei langfristigen Projekten verbessert. Deutschland sorgt für neuen Schwung, nachdem es seine Schuldenbremse gelockert und ein Sondervermögen im Umfang von 500 Milliarden Euro für Infrastruktur und Klimaneutralität eingerichtet hat.

Prioritäten für Sicherheit und Resilienz: Neben dem traditionellen Fokus auf Kosten und Effizienz hat die Geopolitik Infrastrukturentscheidungen eine strategische Dimension hinzugefügt. In der Erklärung des

NATO-Gipfels von Den Haag 2025 heißt es, dass die Bündnispartner jährlich bis zu 1,5 % ihres BIP für den Schutz kritischer Infrastruktur sowie für die Stärkung der zivilen Bereitschaft und Widerstandsfähigkeit aufwenden werden. Darüber hinaus bietet der Wiederaufbau der Ukraine langfristige Chancen, da in den nächsten zehn Jahren schätzungsweise 524 Milliarden US-Dollar benötigt werden6.

Abbildung 2: Bedarf für Wiederaufbau und Wiederherstellung in der Ukraine



Quelle: Weltbank, „Fourth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4)“ , Februar 2025; Rebuild Ukraine. **Prognosen sind kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und alle Anlagen sind mit Risiken und Ungewissheiten verbunden.**

Ein auf die Wertschöpfungskette ausgerichteter Ansatz für Anlagen in die nächste Infrastruktur-welle in Europa

Während Europa zunehmend auf der nächsten Infrastrukturwelle reitet, lassen sich die Anlagechancen am besten anhand der Wertschöpfungskette beleuchten. Dadurch bleibt der Fokus auf den Ausgabenströmen und der mehrjährigen Projektpipeline. Der WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD) bietet Anlegern ein gezieltes Engagement in Unternehmen, die von langfristigen Investitionen in die Infrastruktur profitieren können, die Wachstum und Ausfallsicherheit untermauert.

Die Strategie zielt auf Ingenieur- und Bauunternehmen, Hersteller von Netz- und Energieausrüstung, Produzenten von speziellen Infrastrukturkomponenten und wichtige Werkstofflieferanten ab, die am Bau dieser Anlagen beteiligt sind. Dagegen vermeidet sie normalerweise Versorger und andere Betreiber, deren Erträge in erster Linie mit dem Betrieb bestehender Netze verbunden sind und deren Renditen eher

von regulatorischen Rahmenbedingungen und der betrieblichen Wirtschaftlichkeit als von der Bautätigkeit bestimmt werden.

Abbildung 3: Das WisdomTree Europe Infrastructure-Portfolio zielt in erster Linie auf ein Engagement in Bauwesen und Zulieferindustrie ab

Quelle: WisdomTree.

Die Strategie konzentriert sich auf vier Säulen, bei denen die Ausgaben in den politischen Programmen und Projektpipelines am deutlichsten zu erkennen sind:

- Der Ausbau sauberer Energie – von erneuerbaren Energien über Speichertechnologien bis hin zu Netzanschlüssen.
- Intelligente Stromnetze und Elektrifizierung, einschließlich Kabel, Schaltanlagen, Umspannwerke und Netzautomatisierung.
- Modernisierung des Verkehrswesens, insbesondere der Schienenwege und wichtiger Logistikverbindungen.
- Digitale Infrastruktur, einschließlich Glasfaser, die Ausstattung von Rechenzentren und die elektrische Versorgungsinfrastruktur, die diese antreibt.

Wie lassen sich die Chancen im europäischen Infrastrukturbereich nutzen?

Der WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF soll Anlegern ein gezieltes Engagement in den Unternehmen bieten, die Europas nächste Infrastrukturwelle prägen. Neben dem WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF) bietet er ein ergänzendes Engagement in den physischen Infrastrukturmaßnahmen, die die Wettbewerbsfähigkeit und Sicherheit Europas untermauern.

Der Fonds bildet den WisdomTree Europe Infrastructure UCITS Index ab. Der Index basiert auf dem Aktienuniversum der infrage kommenden Industrieländer7, wendet anschließend Kriterien hinsichtlich Marktkapitalisierung und Liquidität an und nutzt Obergrenzen sowie weitere Beschränkungen, um Konzentrationsrisiken zu mindern.

Die Titelauswahl orientiert sich sowohl an der Umsatzrelevanz als auch am Umsatzengagement in Europa.

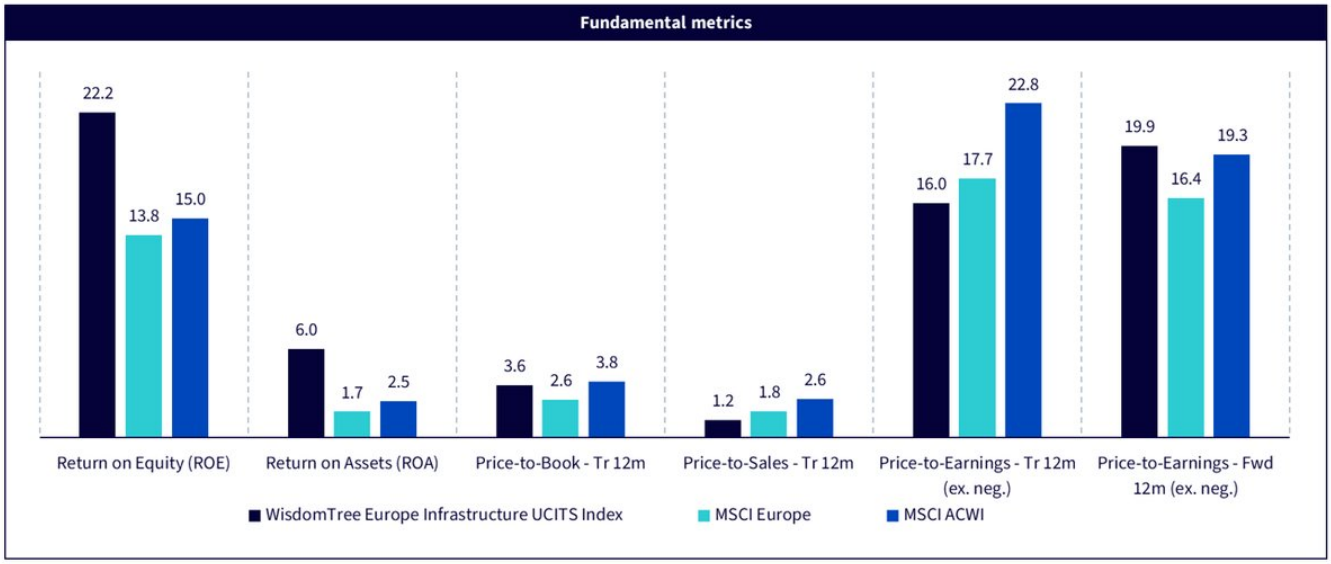
- Unternehmen kommen infrage, wenn mindestens 25 % ihres Umsatzes aus Kerngeschäftsbereichen für Infrastruktur stammen oder mindestens 50 % aus einer Kombination aus Kern- und angrenzenden Tätigkeiten. Kerngeschäftsbereiche stehen in direktem Zusammenhang mit dem Ausbau der Infrastruktur in Europa und umfassen Bauträger, Bauunternehmen sowie Zulieferer von Spezialausrüstung oder -komponenten, während angrenzende Tätigkeiten Infrastrukturprojekte eher indirekt unterstützen.

- Eine Überlagerung mit dem Umsatz in Europa stellt sicher, dass das Engagement tatsächlich mit der Region verknüpft ist. Unternehmen mit Sitz in Europa müssen mindestens 10 % ihres Umsatzes in Europa erzielen, nicht-europäische Unternehmen mindestens 20 %. Das trägt dazu bei, das Portfolio auf die wachsende Nachfrage in Europa auszurichten.
- Jedes zulässige Unternehmen erhält einen Relevancy Score von 3, 2 oder 1, der sich nach dem direkten Infrastrukturengagement und dem Anteil des Umsatzes in Europa richtet. Die einzelnen Positionen werden dann anhand der Gesamtmarktkapitalisierung gewichtet, multipliziert mit diesem Score, wodurch das Portfolio stärker auf Unternehmen mit eher direktem Infrastrukturengagement fokussiert wird.

Ein genauerer Blick auf das Portfolio des WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF

Stand: 27. Februar 2026. Der WisdomTree Europe Infrastructure UCITS Index weist eine höhere Rentabilität auf als allgemeine Aktienbenchmarks. Die Eigenkapitalrendite beträgt etwa 22 % gegenüber ca. 14 % beim MSCI Europe. Die Bewertungssignale sind uneinheitlich, was für ein Portfolio, das auf Industrietechnologie und Spezialzulieferer ausgerichtet ist, typisch ist. Gemessen an den historischen Gewinnen und Umsatzzahlen erscheint der Index günstiger als der MSCI Europe und der MSCI ACWI.

Abbildung 4: WisdomTree Europe Infrastructure UCITS Index – wichtige Fundamentaldaten



Quelle: WisdomTree, FactSet, Stand: 27. Februar 2026. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Die 20 größten Positionen machen 78,18 % des Index aus. Sie konzentrieren sich auf die Bereiche der Wertschöpfungskette, die am stärksten im Ausbau der Infrastruktur Europas engagiert sind.

- **Bauunternehmer und Verkehrsinfrastruktur:** Zu VINCI und Ferrovial kommen weitere Unternehmen aus dem Bau- und Ingenieurwesen hinzu, darunter Acciona, Skanska, ACS, Sweco, Strabag und Eiffage.
- **Bauwerkstoffe:** CRH, Holcim und Heidelberg Materials unterstützen den Sanierungs- und Erweiterungszyklus.
- **Enabler für Stromnetze und Elektrifizierung:** Prysmian ist neben Schneider Electric, ABB und Legrand die größte Position. Ebenfalls vertreten sind Kabelspezialisten wie NKT und Nexans.
- **Ausbau der Energiesysteme:** Siemens Energy bietet ein Engagement in Anlagen, die für den Ausbau des Stromnetzes benötigt werden. Nordex und Vestas verstärken das Engagement im Ausbau erneuerbarer Energien.

Abbildung 5: Top-20-Bestände im WisdomTree Europe Infrastructure UCITS Index

Top 20 Holdings	Weight
Prysmian SpA	7.69%
Siemens Energy AG	7.36%
Vinci SA	7.29%
Schneider Electric SE	4.84%
Ferrovial SE	4.70%
ABB Ltd	4.63%
CRH PLC	4.48%
Holcim AG	4.39%
Heidelberg Materials AG	4.10%
Legrand SA	4.07%
Acciona SA	3.79%
Skanska AB	3.45%
Nordex SE	3.08%
Vestas Wind Systems A/S	3.05%
ACS Actividades de Construccio	2.81%
NKT A/S	1.93%
Nexans SA	1.85%
Sweco AB	1.66%
Strabag SE	1.55%
Eiffage SA	1.46%
Total 20 weights	**78.18%**

Quelle: WisdomTree, Stand: 27. Februar 2026. Es ist nicht möglich, direkt in einen Index zu investieren. **Die historische Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die künftige Wertentwicklung, und Anlagen können im Wert sinken.**

Europe'Der Infrastrukturzyklus in Europa verlagert sich von der Planung auf die Umsetzung, wobei ein mehrjähriges Projektportfolio für Netzwerke, Elektrifizierung, Verkehr und Energiesysteme vorgesehen

ist. Die Chancen für Aktienanlagen konzentrieren sich auf die Unternehmen, die diese Anlagen errichten und die dafür erforderlichen Ausrüstungen und Werkstoffe liefern. Der WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD) bietet über Umsatzfilter und eine Überlagerung mit dem Umsatz in Europa ein gezieltes, regelbasiertes Engagement in dieser Wertschöpfungskette, wobei die relevanzgewichtete Zusammensetzung des Portfolios den Schwerpunkt auf reine Spezialisten für direkte Infrastrukturentwicklung legt.

1. NATO, Defence expenditures and NATO's 5% commitment
2. Europe's Rail, Extending the life and capacity of Europe's ageing tunnels and bridges
3. European Commission, A European Grid Action Plan
4. Based on committed envelopes for major EU programmes including the Next Generation EU, Recovery and Resilience Facility, InvestEU, Connecting Europe Facility, as per European Commission documentation.
5. German Federal Ministry of Finance, 'The Special Fund for Infrastructure and Climate Neutrality', 5 December 2025.
6. World Bank, Fourth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4) , February 2025
7. World Bank, Fourth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4) , February 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. Past performance is not a reliable indicator of future performance. 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 affer 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. 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 Factors' 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 Europe's 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. For Investors in Switzerland: This document constitutes an advertisement of the financial product(s) mentioned herein. The prospectus (in English only) and the key investor information documents (KID) (in German, French and Italian) are available from WisdomTree's website: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports **For WisdomTree UCITS products only:** the representative and paying agent of the ETPs 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. 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 may only be available to Qualified Investors. 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.