

# Construire l'ossature de l'Europe : investir dans la prochaine vague d'infrastructures

Publié le 17 mars 2026

## Baoqi Zhu

Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- L'Europe entre dans un cycle pluriannuel d'investissements dans les infrastructures, soutenu par l'électrification, la digitalisation, le vieillissement des actifs et la montée des priorités de sécurité.
- L'engagement pris lors du Sommet de l'OTAN à La Haye en 2025 de consacrer 5 % du PIB à la défense et à la sécurité d'ici 2035 inclut jusqu'à 1,5 % destiné à la protection des infrastructures critiques et au renforcement de la résilience civile.
- Le soutien des politiques publiques et les programmes de financement transforment les priorités stratégiques en vastes plans d'investissement et clairement identifiés.
- Investir via la chaîne de valeur des infrastructures permet d'obtenir une exposition ciblée aux sociétés qui développent les réseaux électriques, les infrastructures de transport et les infrastructures numériques en Europe.

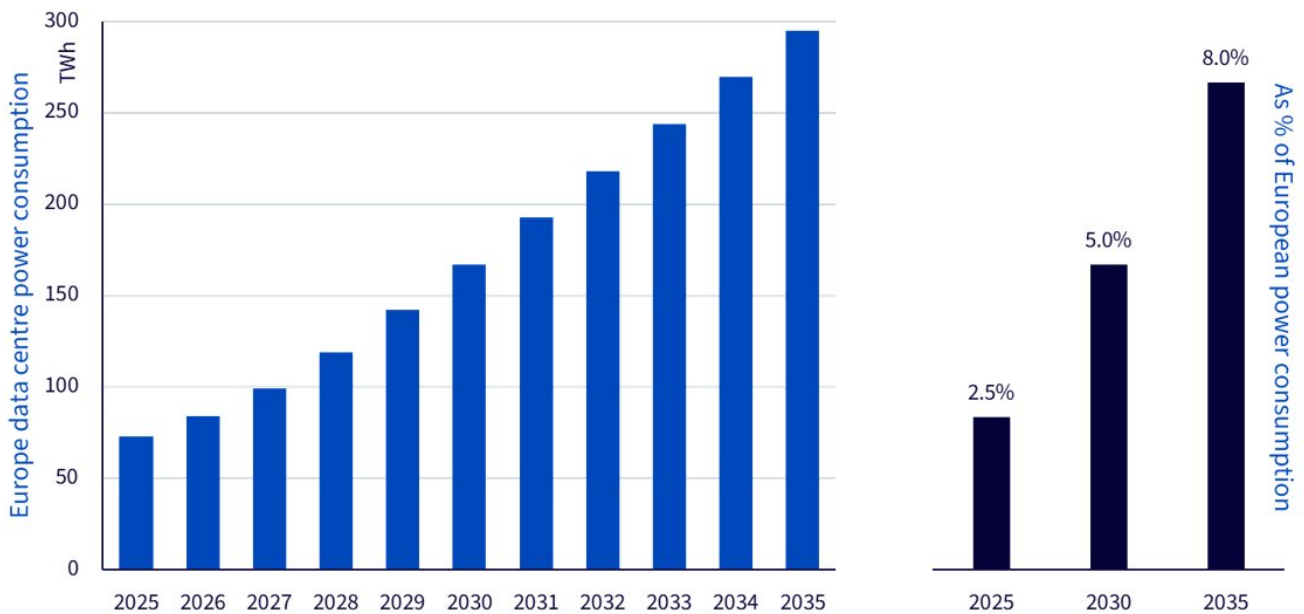
Lors du Sommet de l'OTAN à La Haye en 2025, les Alliés se sont engagés à consacrer 5 % du PIB à la défense et à la sécurité d'ici 2035, incluant jusqu'à 1,5 % pouvant être alloué à la protection des infrastructures critiques et au renforcement de la résilience civile<sup>1</sup>. Cet engagement a contribué à remettre les infrastructures au centre de l'attention des investisseurs. Mais la dynamique européenne en matière d'infrastructures dépasse largement les dépenses liées à la résilience. Après des années de sous-investissement, le vieillissement des actifs nécessite des remplacements et des modernisations, tandis que de nouvelles sources de demande, notamment l'électrification et la numérisation, accroissent les besoins en capacités supplémentaires. Ensemble, ces facteurs annoncent un cycle d'investissement durable et pluriannuel dans les infrastructures énergétiques, de transport et numériques.

## Forces structurelles à l'origine de la dynamique des infrastructures en Europe

**Sous-investissement et vieillissement des actifs :** Des décennies de sous-investissement ont conduit certaines parties des réseaux électriques, des lignes ferroviaires et des ponts européens à approcher de la fin de leur durée de vie utile. Une grande partie des tunnels et ponts ferroviaires européens a plus de 50 ans<sup>2</sup> et l'âge moyen des réseaux électriques dépasse souvent 40 ans. Le vieillissement des actifs nécessite davantage d'inspections et de maintenance, et peut limiter les capacités à mesure que l'utilisation augmente. Les remplacements et modernisations deviennent inévitables, entraînant des programmes de rénovation pluriannuels.

**De nouvelles infrastructures pour l'avenir de l'Europe :** L'Europe a également besoin de nouvelles capacités pour rester compétitive dans un monde en mutation. L'électrification des transports et de l'industrie accroît la demande d'électricité, tandis que la numérisation ajoute une charge supplémentaire. La Commission européenne prévoit une hausse d'environ 60 % de la consommation d'électricité de l'UE d'ici 2030. Les centres de données devraient constituer un moteur important de la demande additionnelle d'électricité, renforçant l'urgence liée aux raccordements, au renforcement des réseaux et au développement de nouvelles capacités de production.

**Figure 1 : La hausse de la demande énergétique liée à l'IA fait de la capacité des réseaux une contrainte majeure.**



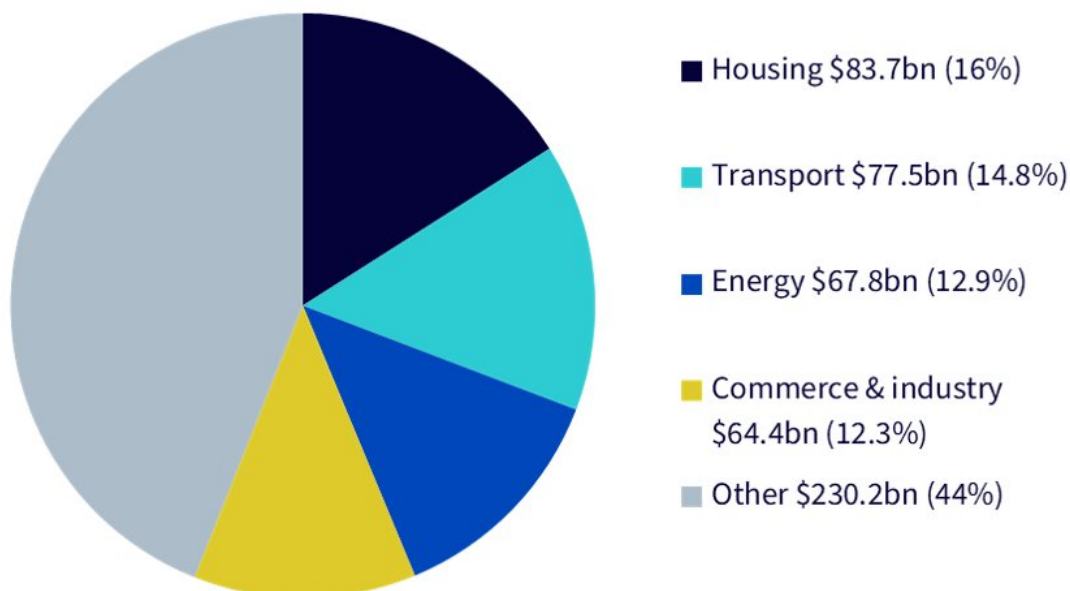
Source : Morgan Stanley, « Powering AI Comes To Europe », 3 décembre 2025. **Les prévisions ne sont pas un indicateur des performances futures et tout investissement est soumis à des risques et à des incertitudes.**

**Financements publics pluriannuels :** Les programmes européens et nationaux transforment les priorités stratégiques en plans d'investissement financés. L'ensemble de ces programmes représente des enveloppes de financement dépassant largement 1 000 milliards € sur le cycle. Une inflation plus stable facilite la conversion des budgets en contrats, améliorant la visibilité des coûts pour les projets de longue durée. L'Allemagne ajoute de l'élan, ayant assoupli sa règle budgétaire et créé un fonds spécial de 500 milliards d'euros dédié aux infrastructures et à la neutralité climatique.

**Priorités de sécurité et de résilience :** La géopolitique ajoute une dimension stratégique aux décisions en matière d'infrastructures, en complément des considérations traditionnelles de coûts et d'efficacité. La Déclaration du Sommet de l'OTAN à La Haye en 2025 indique que les Alliés pourront consacrer jusqu'à 1,5 % du PIB par an à la protection des infrastructures critiques et au renforcement de la préparation et

de la résilience civiles. Par ailleurs, la reconstruction de l'Ukraine représente une perspective à plus long terme, avec des besoins estimés à 524 milliards de dollars sur la prochaine décennie 6.

**Figure 2 : Besoins de reconstruction et de redressement de l'Ukraine**



*Source: Banque mondiale, Fourth Rapid Damage and Needs Assessment (RDNA4), février 2025 ; Rebuild Ukraine. Les prévisions ne sont pas un indicateur des performances futures et tout investissement est soumis à des risques et à des incertitudes.*

### **Une approche par chaîne de valeur pour investir dans la prochaine vague d'infrastructures en Europe**

Alors que l'Europe entre dans une nouvelle phase d'investissements dans les infrastructures, l'analyse de la chaîne de valeur permet de mieux comprendre les dynamiques d'investissement. Cela permet de se concentrer sur les flux d'investissement et sur les plans de projets pluriannuels. WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD) offre une exposition ciblée aux sociétés positionnées sur les dépenses à long terme liées aux infrastructures qui soutiennent la croissance et la résilience.

La stratégie cible les sociétés d'ingénierie et de construction, les fabricants d'équipements pour les réseaux et la production d'énergie, les producteurs de composants spécialisés pour les infrastructures, ainsi que les fournisseurs de matériaux essentiels participant au développement de ces actifs. À l'inverse, elle exclut généralement les services publics et autres opérateurs dont les revenus proviennent principalement de l'exploitation de réseaux existants, où les résultats dépendent davantage de la régulation et des paramètres opérationnels que de l'activité de construction.

### **Figure 3 : Le portefeuille WisdomTree Europe Infrastructure cible principalement les segments liés à la construction et à l’approvisionnement.**

Source: *WisdomTree*.

La stratégie se concentre sur quatre piliers où les dépenses sont les plus visibles dans les programmes publics et les plans de projets.

- Déploiement des capacités de production d’énergie propre, incluant les renouvelables, le stockage et les raccordements au réseau.
- Réseaux intelligents et électrification, incluant les câbles, l’appareillage électrique, les postes de transformation et l’automatisation des réseaux.
- Modernisation des transports, en particulier le ferroviaire et les liaisons logistiques essentielles.
- Infrastructures numériques, incluant la fibre, les équipements nécessaires aux centres de données et l’ossature électrique qui les alimente.

### **Comment saisir les opportunités liées aux infrastructures en Europe ?**

WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF est conçu pour offrir une exposition ciblée aux sociétés impliquées dans la prochaine vague d’infrastructures en Europe. Aux côtés du WisdomTree Europe Defence UCITS ETF (WDEF), il propose une exposition complémentaire au développement physique des infrastructures qui soutiennent la compétitivité et la sécurité de l’Europe.

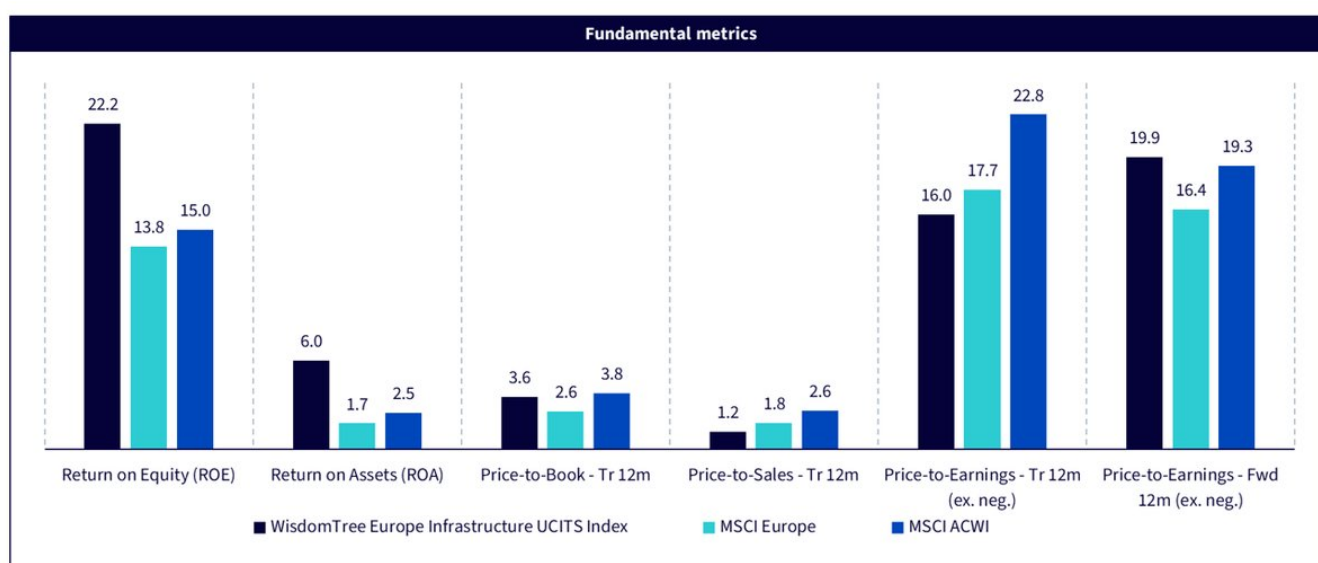
Le fonds réplique l’indice WisdomTree Europe Infrastructure UCITS. L’indice part de l’univers actions des marchés développés éligibles, puis applique des critères de taille et de liquidité et utilise des plafonds et autres garde-fous pour gérer la concentration. La sélection des titres repose à la fois sur la pertinence des revenus liés aux infrastructures et sur l’exposition des revenus à l’Europe.

- Les sociétés sont éligibles si au moins 25 % de leurs revenus proviennent d’activités d’infrastructure Core, ou au moins 50 % d’un ensemble d’activités Core et Adjacentes. Les activités Core sont directement liées au développement des infrastructures en Europe, incluant les développeurs, les sociétés de construction et les fournisseurs d’équipements ou de composants spécialisés. Les activités Adjacentes soutiennent les projets d’infrastructure de manière plus indirecte.
- Un filtre basé sur les revenus réalisés en Europe garantit que l’exposition est réellement liée à la région. Les sociétés domiciliées en Europe doivent générer au moins 10 % de leurs revenus en Europe, tandis que les sociétés non européennes doivent en générer au moins 20 %. Cela permet d’aligner le portefeuille sur la demande croissante en Europe.
- Chaque société éligible reçoit un « Relevancy Score » de 3, 2 ou 1 selon le degré de lien direct avec les infrastructures et l’importance de ses revenus en Europe. Les titres sont ensuite pondérés selon leur capitalisation boursière totale multipliée par ce score, orientant le portefeuille vers les sociétés ayant une exposition plus directe aux infrastructures.

## Analyse du portefeuille WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF

Au 27 février 2026, l'indice WisdomTree Europe Infrastructure UCITS présente une rentabilité supérieure à celle des grands indices actions. Le rendement des capitaux propres est d'environ 22 %, contre environ 14 % pour le MSCI Europe. Les signaux de valorisation sont contrastés, ce qui est courant pour un portefeuille orienté vers les technologies industrielles et les fournisseurs spécialisés. Sur la base des bénéfices et des ventes historiques, l'indice apparaît moins cher que le MSCI Europe et le MSCI ACWI.

**Figure 4 : Indice WisdomTree Europe Infrastructure UCITS – Principaux fondamentaux**



Source : WisdomTree, FactSet, au 27 février 2026. Il est impossible d'investir directement dans un indice. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

Les 20 principales positions représentent 78,18 % de l'indice. Elles se concentrent sur les segments de la chaîne de valeur les plus exposés au développement des infrastructures en Europe.

- **Constructeurs et infrastructures de transport** : VINCI et Ferrovial sont accompagnés d'acteurs de la construction et de l'ingénierie tels qu'Acciona, Skanska, ACS, Sweco, Strabag et Eiffage.
- **Matériaux pour la construction** : CRH, Holcim et Heidelberg Materials soutiennent le cycle de rénovation et d'expansion.
- **Acteurs clés des réseaux et de l'électrification** : Prysmian constitue la plus grande position, aux côtés de Schneider Electric, ABB et Legrand. Des spécialistes des câbles comme NKT et Nexans figurent également dans l'indice.

- **Développement des systèmes énergétiques** : Siemens Energy apporte une exposition aux équipements nécessaires à l'extension des systèmes électriques. Nordex et Vestas ajoutent une exposition au déploiement des capacités renouvelables.

**Figure 5 : Les 20 principales positions de l'indice WisdomTree Europe Infrastructure UCITS**

Top 20 Holdings	Weight
Prismian 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%
<b>Total 20 weights</b>	<b>78.18%</b>

Source : WisdomTree, au 27 février 2026. Il est impossible d'investir directement dans un indice. **Les performances passées ne préjugent pas des performances futures et tout investissement peut perdre de la valeur.**

## Conclusion

Le cycle d'investissement dans les infrastructures en Europe passe de la planification à la mise en œuvre, avec un pipeline pluriannuel couvrant les réseaux, l'électrification, les transports et les systèmes énergétiques. L'opportunité actions se concentre sur les sociétés qui construisent ces infrastructures et fournissent les équipements et matériaux essentiels. [WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF \(WBLD\)](#) offre une exposition ciblée et fondée sur des règles à cette chaîne de valeur, grâce à des filtres basés sur les revenus et un critère d'exposition aux revenus européens, avec une pondération par pertinence orientant le portefeuille vers les acteurs les plus directement exposés aux développements d'infrastructures.

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 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. 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](http://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. 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 WisdomTree¼s 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.