

Reconstruction de l'Ukraine : comment les capacités d'infrastructure de l'Europe peuvent contribuer

Publié le 3 juin 2026

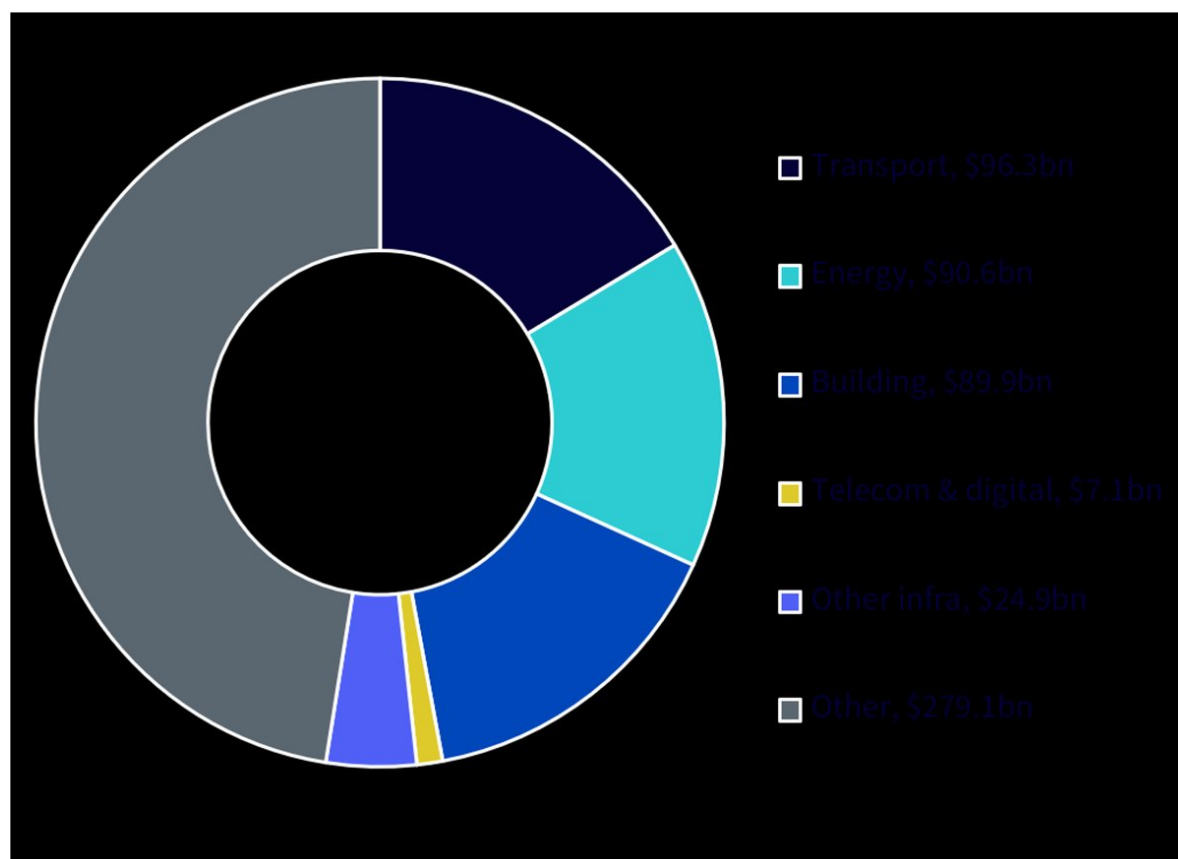
Baoqi Zhu

Senior Associate, Quantitative Research and Multi Asset Solutions

- La reconstruction de l'Ukraine pourrait nécessiter d'importants investissements dans les infrastructures, les besoins les plus importants étant concentrés dans les secteurs des transports, de l'énergie et des systèmes soutenant la reprise économique.
- L'écosystème des infrastructures en Europe pourrait jouer un rôle important, compte tenu du rapprochement de l'Ukraine avec l'UE et des cadres de coopération existants.
- L'exposition la plus pertinente des entreprises peut se situer dans trois domaines : équipements énergétiques et de réseau, transport et infrastructures civiles, et matériaux de construction.

Alors que les informations concernant un cessez-le-feu ou des pourparlers de paix continuent d'alterner au premier plan, la reconstruction future de l'Ukraine mérite d'être envisagée sous l'angle de la chaîne d'approvisionnement des infrastructures européennes. Cette tâche devrait devenir l'un des plus grands défis d'infrastructure en Europe depuis une génération. La dernière évaluation rapide des dommages et des besoins (RDNA5), réalisée par le gouvernement ukrainien, le Groupe de la Banque mondiale, la Commission européenne et les Nations Unies, estime que les besoins de relèvement et de reconstruction de l'Ukraine s'élèvent à près de 588 milliards USD sur la prochaine décennie. Les besoins les plus importants concernent les systèmes qui permettent à l'économie de fonctionner, en particulier les transports et l'énergie, ainsi que le logement, l'industrie et les services publics essentiels. Dans le secteur des infrastructures, les transports et l'énergie se distinguent : les besoins en matière de transport dépassent 96 milliards USD, tandis que la remise en état de l'électricité et du chauffage est estimée à environ 90,6 milliards USD.

Figure 1 : Besoins de reconstruction et de relance de l'Ukraine



Source : Banque mondiale, Cinquième évaluation rapide des dommages et des besoins (RDNA5), février 2026.

Pourquoi la chaîne d'approvisionnement des infrastructures en Europe est essentielle

Si les besoins humains et sociaux priment, l'ampleur de la reconstruction laisse également entrevoir un cycle de demande à long terme pour le développement des infrastructures. Cela nécessitera un effort d'infrastructure important et coordonné, mobilisant des expertises et des chaînes d'approvisionnement à travers l'Europe. De nombreuses organisations directement impliquées dans la reconstruction de l'Ukraine seront probablement nationales, détenues par l'État ou privées. Cela signifie que l'exposition cotée, plus visible, pourrait se situer dans la chaîne d'approvisionnement des infrastructures européennes. En ce sens, la reconstruction de l'Ukraine pourrait devenir un thème d'infrastructure européen autant qu'un thème de redressement ukrainien.

Les entreprises européennes devraient également être concernées, car le processus de reconstruction est étroitement lié aux institutions de l'UE, aux banques de développement et aux cadres de coopération existants avec l'Ukraine, tels que le Cadre d'investissement pour l'Ukraine de l'UE. Ces cadres peuvent contribuer à transformer les besoins en infrastructures en projets éligibles à l'investissement et pourraient avantager les entreprises disposant d'une expérience dans les marchés publics européens, la réalisation d'infrastructures et les normes de projets réglementés.

D'un point de vue de la chaîne de valeur des infrastructures, cela crée deux approches complémentaires pour accéder à cette thématique. La première consiste à investir dans des sociétés capables de réaliser de grands projets de construction, tels que des infrastructures de transport et d'énergie. La seconde concerne les fournisseurs dont les produits sont intégrés à ces projets. C'est pourquoi il ne faut pas considérer cette thématique uniquement sous l'angle des entreprises de construction ou uniquement sous celui des fabricants d'équipements. La reconstruction de l'Ukraine nécessitera probablement les deux.

Principaux domaines d'exposition

Le premier domaine d'attention majeur concerne l'énergie, le réseau et l'électrification. Le système électrique ukrainien a subi d'importants dégâts, et une reprise durable nécessiterait un réseau plus résilient, de la production aux postes électriques en passant par les équipements du réseau. Des entreprises telles que Siemens Energy, Schneider Electric, Prysmian et NKT pourraient jouer un rôle dans cette phase de reconstruction. La logique est simple : avant que l'économie dans son ensemble puisse se redresser, l'approvisionnement en électricité doit être fiable. Les fabricants de câbles et les fournisseurs de transformateurs peuvent être particulièrement concernés, car l'Europe fait déjà face à une offre limitée en équipements de réseau. Si les dépenses de reconstruction s'accroissent, la demande liée à l'Ukraine pourrait contribuer à l'activité de certaines parties de la chaîne d'approvisionnement européenne de l'électrification et des infrastructures.

Les transports et les infrastructures civiles constituent un autre pilier central de l'effort de reconstruction. L'Ukraine devra réparer et moderniser les routes, les liaisons ferroviaires et les postes frontières. RDNA5 indique que les besoins en transport ont augmenté d'environ 24 %¹ par rapport à l'évaluation précédente, ce qui reflète l'intensification des attaques contre le réseau ferroviaire et les ports en 2025. C'est là que les entreprises européennes de construction et les groupes d'infrastructures pourraient intervenir, en particulier ceux disposant d'une expérience en Europe centrale et orientale (CEE). Strabag et Ferrovial (via Budimex) illustrent parfaitement la dynamique du corridor de l'Europe centrale et orientale (ECO), tandis que Vinci, ACS et Eiffage incarnent une capacité de sous-traitance européenne plus large. L'angle régional est également important. La Pologne et la Roumanie, ainsi que d'autres marchés voisins de l'UE, devraient servir de points d'entrée pratiques pour les équipements, les matériaux et les prestataires accédant à l'Ukraine, à mesure que le pays renforce ses liens économiques avec l'UE.

Le troisième domaine concerne les matériaux de construction. La reconstruction des infrastructures de transport, des réseaux et des bâtiments publics nécessite d'importants volumes de matériaux de construction de base, allant du ciment et des granulats aux tuyaux et à l'isolation. Le besoin en logements vient également s'ajouter à cette demande : le gouvernement ukrainien indique que 14 %² du parc de logements du pays, touchant plus de 3 millions de ménages, a été endommagé ou détruit. Cela crée un rôle naturel pour les sociétés européennes de matériaux telles que Heidelberg Materials et Holcim. En outre, CRH, bien que disposant d'une activité importante aux États-Unis, se distingue également par son exposition directe au ciment ukrainien via CEMARK. CEMARK exploite des cimenteries ukrainiennes et fait partie du groupe CRH.

Conclusion

La reconstruction de l'Ukraine pourrait devenir un vaste chantier d'infrastructures sur plusieurs années. Compte tenu de l'ampleur de la reconstruction et du rapprochement de l'Ukraine avec l'UE, les entreprises européennes devraient jouer un rôle important. Les opportunités les plus évidentes se situent à deux niveaux de la chaîne de valeur des infrastructures : les entreprises capables de construire des infrastructures essentielles et les fournisseurs qui fournissent les matériaux et équipements nécessaires. Ensemble, ils constituent l'écosystème des infrastructures européennes susceptible de contribuer à rétablir la connectivité, la résilience et la capacité économique de l'Ukraine.

Ce que propose WisdomTree

[WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF](#) cible les entreprises qui permettent la prochaine vague d'infrastructures en Europe, en mettant l'accent sur les sociétés impliquées dans la construction et le développement d'actifs d'infrastructure plutôt que sur l'exploitation principale de réseaux existants. Son exposition est orientée vers les acteurs et fournisseurs impliqués dans les nouveaux investissements dans les infrastructures, notamment les groupes d'ingénierie et de construction, les entreprises d'équipements pour les réseaux et l'énergie, les fabricants de composants spécialisés et les fournisseurs de matériaux clés. Par conséquent, la stratégie est positionnée non seulement sur le cycle d'investissement plus large dans les infrastructures en Europe, mais aussi sur la demande supplémentaire potentielle liée à la future reconstruction de l'Ukraine, offrant ainsi aux investisseurs un accès diversifié à l'écosystème des infrastructures européennes susceptible de contribuer à la reconstruction de l'Ukraine.

L'exposition aux thèmes des infrastructures et de la reconstruction comporte des risques, notamment des incertitudes politiques, géopolitiques et réglementaires. L'ampleur, le calendrier et le financement de toute future activité de reconstruction en Ukraine demeurent incertains et pourraient évoluer de manière significative au fil du temps. Les sociétés susceptibles de bénéficier des dépenses d'infrastructure peuvent, en définitive, ne pas participer aux projets de reconstruction ou ne pas générer les résultats commerciaux escomptés. Les investissements liés aux infrastructures peuvent également être affectés par des évolutions de la politique gouvernementale, des coûts de construction, des perturbations de la chaîne d'approvisionnement, des taux d'intérêt et des conditions économiques générales. Les investissements en actions peuvent fluctuer en valeur et les investisseurs peuvent perdre une partie ou la totalité de leur investissement.

1 Source : Banque mondiale, Cinquième évaluation rapide des dommages et des besoins (RDNA5), février 2026.

2 [Ministère du Développement des Communautés et des Territoires d'Ukraine](#)

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.

Cette publication est émise à l'intention de tous les investisseurs ; toutefois, les produits Wisdom Tree décrits dans le présent document et tout matériel de marketing connexe peuvent faire l'objet de restrictions dans certains pays et être uniquement commercialisables auprès de catégories d'investisseurs particulières conformément aux lois et réglementations applicables. Si un produit n'est pas autorisé ou que sa distribution est restreinte dans une juridiction, il incombe à toute personne ou entité en possession de ces informations de se renseigner sur toutes les restrictions applicables et de s'y conformer. Avant toute décision de placement, les investisseurs sont invités à consulter leurs conseillers juridiques, réglementaires, fiscaux et financiers afin d'évaluer la pertinence et les conséquences d'un investissement dans ces produits. Des informations concernant les produits Wisdom Tree peuvent être consultées sur le site [wisdomtree.eu](https://www.wisdomtree.eu). WisdomTree ne fournit pas de conseil en investissement adapté à la situation individuelle de l'investisseur. Les performances passées ne constituent pas un indicateur fiable des performances futures. Les performances historiques indiquées dans ce document peuvent s'appuyer sur des tests a posteriori. Ce type de test consiste à conduire une simulation à partir de données historiques pour évaluer la pertinence d'une stratégie d'investissement et calculer sa performance théorique. La performance ainsi obtenue est purement hypothétique et uniquement mentionnée à titre indicatif. À noter que les performances testées a posteriori ne sauraient représenter les performances réelles ni être interprétées comme une indication des performances réelles ou futures. La valeur de tout investissement peut être affectée par les fluctuations de change. Toute décision d'investissement devrait être prise sur la base des informations présentées dans le prospectus correspondant et après sollicitation de conseils financiers, fiscaux et juridiques. Le contenu du présent document ne saurait constituer un conseil d'investissement ni une offre de vente, ou une sollicitation liée à une offre d'achat des produits qu'il décrit ou d'investissement dans lesdits produits.

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.

WisdomTree Issuer ICAV

Certains fonds pris en considération dans le présent document sont émis par WisdomTree Issuer ICAV (l'« Émetteur WT »). L'Émetteur WT est un véhicule irlandais de gestion collective d'actifs à compartiments multiples (Irish Collective Asset-management Vehicle, « ICAV ») et à responsabilité séparée entre ses compartiments, agréé et réglementé par la Banque centrale d'Irlande (BCI) en tant qu'organisme de placement collectif en valeurs mobilières (OPCVM) en vertu du droit irlandais. Chaque fonds est représenté par une catégorie d'actions (les « Actions ») distincte émise par l'Émetteur WT.

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'Éspace 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.

Pour les investisseurs en Suisse :

Le présent document constitue un document promotionnel relatif au(x) produit(s) financier(s) y mentionné(s).

Le prospectus (disponible uniquement en anglais) ainsi que les documents d'informations clés pour l'investisseur (DIC) (disponibles en allemand, français et italien) sont accessibles sur le site internet de WisdomTree : <https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports>

Pour les produits UCITS de WisdomTree uniquement: 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. Certains des compartiments mentionnés dans ce document peuvent ne pas avoir été enregistrés auprès de l'Autorité fédérale de surveillance des marchés financiers (« FINMA »). En Suisse, les compartiments qui ne sont pas enregistrés auprès de la FINMA ne peuvent être proposés qu'aux investisseurs qualifiés.

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-dire 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.