La sovranità europea nell’IA necessita di un’infrastruttura di base

Pubblicato il 7 luglio 2026

Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Punti chiave

- La proposta di legge europea sullo sviluppo del cloud e dell’IA mira almeno a triplicare la capacità dei centri dati dell’UE nei prossimi 5-7 anni.
- L'Europa è indietro rispetto agli Stati Uniti e alla Cina in termini di capacità dei centri dati, perciò lo sviluppo locale diventa centrale per le sue ambizioni di sovranità nell’intelligenza artificiale (IA).
- I centri dati non riguardano solo i chip. L'infrastruttura fisica rappresenta una quota significativa del costo totale.
- L'accesso all'energia elettrica, le connessioni alla rete e le apparecchiature elettriche potrebbero diventare gravi ostacoli man mano che l'Europa potenzia le proprie capacita di IA.
- L’espansione può essere vantaggiosa per costruzioni, impianti di rete e di alimentazione, cavi, sottostazioni e sistemi elettrici dei centri dati.

Il momento decisivo della sovranità dell’Europa nell’intelligenza artificiale

Per l'Europa, la sovranità nell'IA sta diventando una questione pratica: dove ospitare, alimentare e controllare la capacità di calcolo necessaria per la prossima fase di adozione dell'IA? La proposta di legge sullo sviluppo del cloud e dell’IA (CADA, Cloud and AI Development Act), pubblicata nel giugno 2026, è un segnale che i responsabili politici stanno iniziando a rispondere a questa domanda in termini di infrastrutture. La sua ambizione più tangibile è almeno di triplicare la capacità dei centri dati dell'UE nei prossimi 5-7 anni, grazie a procedure di autorizzazione più rapide e a un migliore accesso all’energia, al territorio, all’acqua e ai finanziamenti.

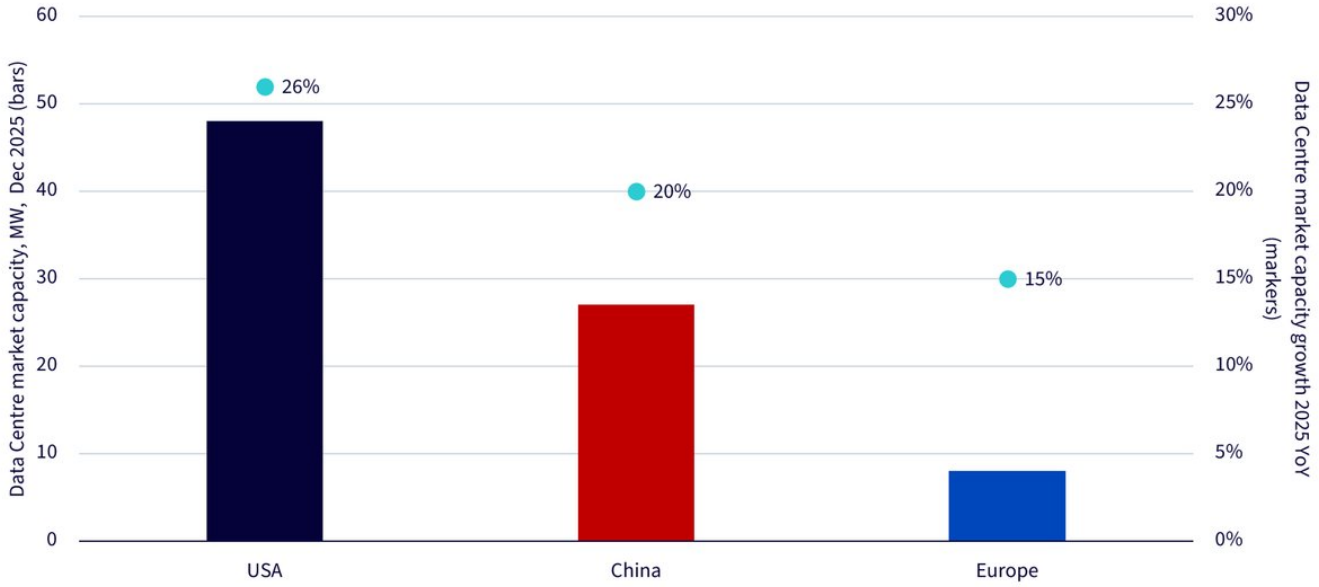
La Francia mostra come questo indirizzo politico può tradursi in progetti. In occasione dell’AI Action Summit 2025, il Paese ha annunciato oltre 109 miliardi di euro di piani di investimento per le infrastrutture correlate all'intelligenza artificiale. Il piano di SoftBank di sviluppare fino a 5 GW di capacità di centri dati per l’IA in Francia, con investimenti fino a 75 miliardi di euro, conferisce al tema una scala più ampia e maggiore visibilità.

Anche il contesto geopolitico è importante. Il recente episodio dei controlli sulle esportazioni di Fable 5 e Mythos 5 ha dimostrato che l'accesso all'IA di frontiera può essere determinato tanto dalla giurisdizione quanto dalla tecnologia. L'Europa non sarà autosufficiente dall'oggi al domani, ma la direzione è chiara. Se la regione vuole un maggiore controllo sulla propria capacità di IA, servono più infrastrutture cloud, di calcolo e centri dati in Europa.

Il divario di capacità dietro le ambizioni europee di IA

L'Europa parte da una base molto più bassa rispetto agli Stati Uniti e alla Cina. Si stima che alla fine del 2025 l'Europa abbia avuto una capacità di centri dati all'incirca di soli 8 GW, molto indietro rispetto agli Stati Uniti e alla Cina. Tuttavia, questo divario può anche creare opportunità per le aziende coinvolte nel sostegno alla futura espansione delle infrastrutture. Se l'Europa vuole sostenere la sovranità nell'intelligenza artificiale e una maggiore capacità di calcolo locale, probabilmente nel prossimo decennio sarà necessario un significativo aumento degli investimenti nei centri dati. Mercati secondari come la Francia settentrionale, la Spagna settentrionale e parti del Regno Unito possono aiutare a raggiungere questo obiettivo. Solo i primi 15 progetti europei annunciati potrebbero teoricamente raggiungere i 28 GW[1], oltre il triplo della capacità europea attuale.

Figura 1: La capacità totale dei centri dati europei e il loro tasso di crescita sono inferiori sia rispetto agli Stati Uniti che alla Cina



Fonte: Morgan Stanley, A scopo puramente illustrativo. Le previsioni, le stime e gli annunci di progetti non sono garanzie di risultati futuri.

Ciò non significa che ogni progetto sarà realizzato. I centri dati sono beni materiali soggetti a vincoli rigidi. Gli annunci spesso anticipano la realtà, poiché i progetti devono ancora ottenere l'accesso all'energia elettrica, i permessi di costruzione, le attrezzature e la fattibilità economica. In molti mercati, la questione non è se i provider di servizi cloud vogliano una maggiore capacità, bensì se siano in grado di realizzarla

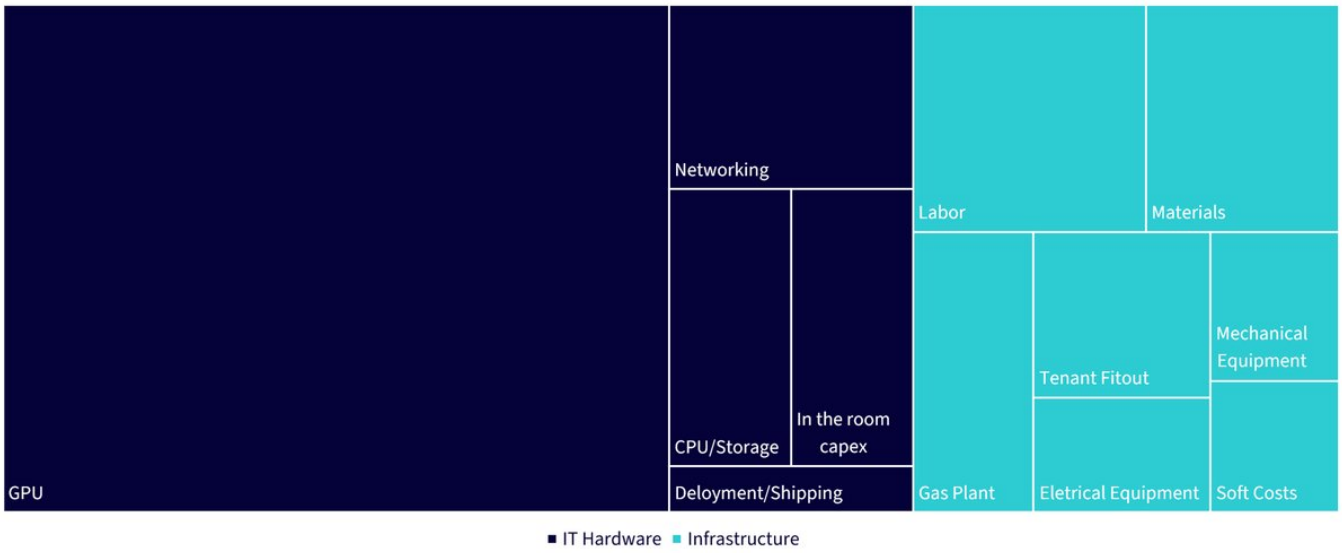
in tempi accettabili. Ecco perché le opportunità di investimento potrebbero risiedere non tanto negli operatori di data center, quanto piuttosto nelle aziende che forniscono le infrastrutture necessarie a questa espansione.

Oltre le GPU: il costo dell'infrastruttura dei centri dati

I centri dati dell'IA vengono spesso discussi attraverso la lente dei semiconduttori. Le unità di elaborazione grafica (GPU) rappresentano il costo principale e rimangono fondamentali per la filiera dell'IA. Ma la spesa destinata alle infrastrutture resta comunque significativa.

Secondo una recente stima, il costo totale di un centro dati IA da 1 GW statunitense è di circa 60 miliardi di dollari, ripartiti tra circa 41 miliardi di dollari di hardware IT e 19 miliardi di dollari di infrastruttura. Ciò significa che circa un terzo del costo non è legato alla produzione di semiconduttori. Include terreni già serviti da energia, struttura esterna dell'edificio, impianti elettrici e collegamento alla rete.

Figura 2: Ripartizione dei costi dei centri dati IA (1 GW, alimentazione a gas, Stati Uniti)



Fonte: Stanford University, Cushman & Wakefield. Le stime sono indicative e soggette a modifiche.

In Europa, la componente infrastrutturale potrebbe rivelarsi più elevata in alcuni casi. Le connessioni alla rete possono richiedere anni. Nei centri urbani consolidati scarseggiano terreni adatti già serviti da energia. Un altro vincolo è la manodopera. Di conseguenza, il "tempo di attivazione energetica" sta diventando una delle variabili più importanti nella corsa alle infrastrutture di intelligenza artificiale. Un centro dati senza un allacciamento elettrico affidabile è solo un edificio inutilizzabile.

È qui che la costruzione dei centri dati si inserisce naturalmente in un tema europeo di investimenti infrastrutturali. L'opportunità non è quella di possedere l'intera catena del valore dell'IA. È quella di cogliere la costruzione fisica necessaria per ospitare, alimentare e collegare le capacità di IA in Europa.

Dove può sorgere l'opportunità dell'infrastruttura

I potenziali beneficiari possono essere raggruppati in tre grandi aree.

Il primo gruppo è costituito dall'infrastruttura elettrica e di rete. I centri dati hanno bisogno di una fornitura di energia elettrica significativa, affidabile e a emissioni di carbonio sempre più basse, quindi l'opportunità non risiede solo nelle connessioni alla rete, ma anche in una nuova capacità energetica. L'attenzione dell'Europa alla sicurezza energetica e alla decarbonizzazione sta già sostenendo lo sviluppo della produzione di energia da fonti rinnovabili, lo stoccaggio e il potenziamento delle reti elettriche, e la crescita dei centri dati aggiunge un'ulteriore fonte di domanda. I fornitori di infrastrutture rinnovabili possono trarre vantaggio dalla realizzazione di nuove capacità per gli utenti energivori, mentre i produttori di cavi e i fornitori di apparecchiature di rete sono necessari per collegare questi siti. Aziende come Prysmian, Nexans e NKT sono importanti grazie a cavi e connessioni di rete, mentre Siemens Energy incrementa la propria esposizione attraverso la tecnologia di rete e le apparecchiature elettriche.

Il secondo gruppo è costituito da costruzioni e ingegneria. Un centro dati non è un edificio commerciale standard. Necessita di fondamenta pesanti, accesso sicuro e lavori meccanici ed elettrici complessi. Inoltre la fase di costruzione deve rispettare tempi di consegna ravvicinati. Secondo le linee della società, ACS sembra particolarmente rilevante, dato che circa il 25%[2] dei suoi ricavi dovrebbe derivare dalla costruzione di centri dati nel 2026, mentre anche Skanska vanta un'esperienza significativa nella costruzione di centri dati. Per i gruppi edili di più grandi dimensioni, l'opportunità potrebbe essere più graduale, spesso attraverso lavori di allestimento e integrazione energetica piuttosto che per la realizzazione dell'intera struttura dell'edificio.

Il terzo gruppo è costituito dai sistemi elettrici all'interno dei centri dati. Una volta che l'alimentazione raggiunge il sito, deve essere convertita e distribuita all'interno dello stabilimento con un'elevata affidabilità. Questo aspetto sta diventando sempre più importante in quanto i rack per l'intelligenza artificiale richiedono una densità di potenza molto elevata. I tradizionali sistemi a bassa e media tensione rimangono essenziali, mentre nuove architetture come 800 V CC evidenziate da Nvidia potrebbero cambiare il modo in cui l'alimentazione viene erogata nei futuri centri dati di IA. CompaniSchneider Electric, ABB e Legrand sono importanti perché forniscono sistemi elettrici essenziali che aiutano a mantenere gli impianti in funzione in modo sicuro ed efficiente.

Conclusione

L'agenda europea per la sovranità nell'intelligenza artificiale non riguarda solo i modelli, i chip o la regolamentazione. Dipende anche dall'infrastruttura fisica necessaria per costruire e gestire la capacità di IA all'interno della regione. Lo sviluppo di centri dati potrebbe creare opportunità in diversi segmenti di infrastrutture selezionati, tra cui costruzioni e ingegneria, apparecchiature elettriche e di rete e sistemi elettrici. Ciò aggiunge un chiaro livello di crescita al più ampio sviluppo infrastrutturale dell'Europa.

Cosa offre WisdomTree

Il WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF (WBLD) è concepito per cogliere questa opportunità attraverso le imprese coinvolte nella costruzione e nella fornitura delle infrastrutture di prossima generazione in Europa. Il suo approccio alla catena del valore mira a privilegiare l'esposizione alle

imprese di costruzione e ai principali fornitori di componenti, escludendo gli operatori puri, e allinea il portafoglio ai settori in cui i fondi pubblici, le norme sugli appalti e la politica industriale possono trainare la crescita. Il portafoglio assegna un'esposizione significativa ai settori dei materiali da costruzione, delle apparecchiature elettriche e delle costruzioni e dell'ingegneria, che sono direttamente rilevanti per la realizzazione dei centri dati in Europa.

Figura 3: Copertura del WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF nella catena del valore delle infrastrutture



Fonte: WisdomTree.

[1] Morgan Stanley: Centri dati europei: La crescita è in ritardo rispetto agli Stati Uniti, ma le prospettive a lungo termine sono ancora forti (15/06/2026).
[2] Fonte: Morgan Stanley, "Centri dati europei: La crescita è in ritardo rispetto agli Stati Uniti, ma le prospettive a lungo termine sono ancora forti".

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 is intended for all investors; however, the WisdomTree products described in this document and related materials may be restricted in certain jurisdictions and may only be available to particular categories of investors in accordance with applicable laws and regulations. Where a product is not authorised or its distribution is restricted in your jurisdiction, it is the responsibility of any person or entity in possession of this information to inform themselves of, and comply with, all relevant restrictions. Before making any investment, investors should seek appropriate legal, regulatory, tax and investment advice to assess the suitability and implications of investing in these products. Information about WisdomTree products is available at wisdomtree.eu. WisdomTree does not oer investment advice tailored to individual circumstances. 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 aected by exchange rate movements. Any decision to invest should be based on the information contained in the appropriate prospectus and aer seeking independent investment, tax and legal advice. The content of this document does not constitute investment advice nor an oer for sale nor a solicitation of an oer 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 oering 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 ailiate, nor any of their respective oicers, 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 dier 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

Certain funds referred to in this document are issued by WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer is an open-ended, umbrella-type Irish Collective Asset-management Vehicle with segregated liability between sub-funds and is authorised by the Central Bank of Ireland (“CBI”) as an Undertaking for Collective Investment in Transferable Securities (“UCITS”) under Irish law. Each fund is represented by a separate class of shares (the “Shares”) issued by WT Issuer.

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 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 aected 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 oering, 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 oer 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.

For Investors in Monaco: This communication is only intended for duly registered banks and/or licensed portfolio management companies in Monaco. This communication must not be sent to the public in Monaco.

For Investors in Israel: Oering materials for the oering of the Shares and securities have not been filed with or approved or disapproved by the United States Securities and Exchange Commission or any other state or federal regulatory authority, nor has any such regulatory authority passed upon or endorsed the merits of this oering or passed upon the accuracy or completeness of any oering materials. Any representation to the contrary is unlawful. The products mentioned herein have not been approved by the Israel Securities Authority and will only be distributed to Israeli residents in a manner that will not constitute “an oer to the public” under sections 15 and 15a of the Israel Securities Law, 5728-1968 (“the Securities Law”) or section 25 of the Joint Investment Trusts Law, 5754-1994 (“the Joint Investment Trusts Law “), as applicable. The products are being oered to a limited number of investors (35 investors or fewer during any given 12 month period) and/or those categories of investors listed in the First Addendum (“the Addendum”) to the Securities Law, “Sophisticated Investors”) who in each case have provided written confirmation that they qualify as Sophisticated Investors, and that they are aware of the consequences of such designation and agree thereto; in all cases under circumstances that will fall within the private placement or other exemptions of the Joint Investment Trusts Law, the Securities Law and any applicable guidelines, pronouncements or rulings issued from time to time by the Israel Securities Authority.

This prospectus or this document may not be reproduced or used for any other purpose, nor be furnished to any other person other than those to whom copies have been sent. Any oeree who purchases a product is purchasing such product for its own benefit and account and not with the aim or intention of distributing or oering such product to other parties (other than, in the case of an oeree which is a Sophisticated Investor by virtue of it being a banking corporation, portfolio manager or member of the Tel-Aviv Stock Exchange, as defined in the Addendum, where such oeree is purchasing a product for another party which is a Sophisticated Investor).

Nothing in this document should be considered investment advice or investment marketing as defined in the Regulation of Investment Counselling, Investment Marketing and Portfolio Management Law, 5755-1995. Investors are encouraged to seek competent investment counselling from a locally licensed investment counsel prior to making the investment. A recipient of this document may be required to provide confirmation that it is a Sophisticated Investor purchasing a product for its own account or, where applicable, for other Sophisticated Investors.