Ricostruzione dell'Ucraina: il contributo possibile delle capacità infrastrutturali europee

Pubblicato il 3 giugno 2026

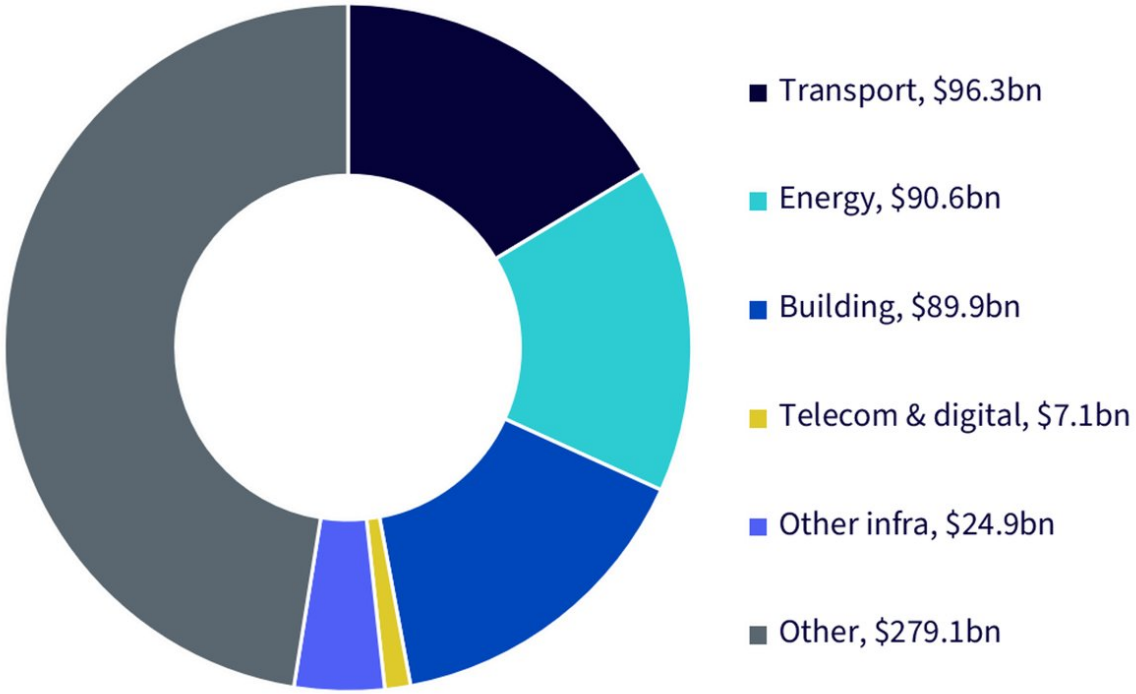
Baoqi Zhu
Associate Director, Quantitative Research & Multi Asset Solutions

Principali insegnamenti

- La ricostruzione dell’Ucraina potrebbe richiedere ingenti investimenti infrastrutturali, concentrati principalmente nei settori dei trasporti, dell’energia e dei sistemi a sostegno della ripresa economica.
- L’ecosistema infrastrutturale europeo potrebbe svolgere un ruolo importante, dati i legami sempre più stretti dell’Ucraina con l’UE e i quadri di cooperazione esistenti.
- L’esposizione aziendale più rilevante potrebbe riguardare tre settori: attrezzature per l’energia e le reti elettriche, trasporti e infrastrutture civili, nonché materiali da costruzione.
- Prodotti correlati WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF – EUR Acc Scopri di più

Mentre le notizie relative al cessate il fuoco o ai colloqui di pace continuano ad alternarsi tra momenti di maggiore e minore attenzione, vale già la pena considerare la futura ricostruzione dell’Ucraina dal punto di vista della catena di approvvigionamento infrastrutturale europea. Si tratterà probabilmente di una delle maggiori sfide infrastrutturali in Europa degli ultimi trent’anni. L'ultima Valutazione rapida dei danni e dei fabbisogni (RDNA5), elaborata dal Governo dell'Ucraina, dal Gruppo della Banca Mondiale, dalla Commissione Europea e dalle Nazioni Unite, stima che i fabbisogni di ripresa e ricostruzione dell'Ucraina ammontino a quasi 588 miliardi di dollari nell'arco del prossimo decennio. I bisogni più urgenti si concentrano nei sistemi che consentono il funzionamento dell’economia, in particolare i trasporti e l’energia, oltre all’edilizia abitativa, all’industria e ai servizi pubblici essenziali. Nell’ambito delle infrastrutture, spiccano i trasporti e l’energia: le esigenze nel settore dei trasporti superano i 96 miliardi di dollari, mentre il ripristino dell’energia elettrica e del riscaldamento è stimato a circa 90,6 miliardi di dollari.

Figura 1: Fabbisogno per la ricostruzione e la ripresa dell'Ucraina



Fonte: Banca Mondiale, Quinta edizione della Valutazione rapida dei danni e dei fabbisogni (RDNA5), febbraio 2026.

L'importanza della catena di approvvigionamento delle infrastrutture europee

Sebbene le esigenze umane e sociali abbiano la priorità, la portata della ricostruzione fa presagire anche un ciclo di domanda a lungo termine per lo sviluppo delle infrastrutture. Ciò richiederà un impegno infrastrutturale di ampia portata e coordinato, che attinga alle competenze e alle catene di approvvigionamento di tutta l'Europa. Molte delle organizzazioni direttamente coinvolte nella ricostruzione dell'Ucraina saranno probabilmente nazionali, di proprietà statale o private. Ciò significa che l'esposizione quotata più visibile potrebbe risiedere nella catena di approvvigionamento infrastrutturale europea. In tal senso, la ricostruzione dell'Ucraina potrebbe diventare un tema infrastrutturale europeo tanto quanto un tema legato alla ripresa dell'Ucraina.

Anche le imprese europee potrebbero svolgere un ruolo rilevante, poiché il processo di ricostruzione è strettamente legato alle istituzioni dell'UE, alle banche di sviluppo e ai quadri di cooperazione esistenti con l'Ucraina, come il Quadro europeo per gli investimenti in Ucraina. Tali strumenti possono contribuire a tradurre le esigenze infrastrutturali in progetti finanziabili e potrebbero favorire le imprese con esperienza negli appalti pubblici europei nella realizzazione di infrastrutture e negli standard normativi applicabili ai progetti.

Dal punto di vista della catena del valore delle infrastrutture, ciò offre due percorsi complementari per avvicinarsi a questo tema. Il primo riguarda le imprese in grado di contribuire alla realizzazione di grandi progetti di costruzione, come le infrastrutture di trasporto ed energetiche. Il secondo riguarda i fornitori i cui prodotti sono integrati in tali progetti. Ecco perché questo tema non dovrebbe essere considerato solo attraverso le imprese di costruzione o solo attraverso i produttori di attrezzature. La ricostruzione dell'Ucraina richiederà probabilmente entrambi.

Principali aree di esposizione

Il primo grande settore di interesse è quello dell'energia, della rete elettrica e dell'elettrificazione. Il sistema energetico ucraino ha subito danni ingenti e una ripresa duratura richiederebbe una rete più resiliente, dalla generazione alle sottostazioni fino alle apparecchiature di rete. Aziende come Siemens Energy, Schneider Electric, Prysmian e NKT potrebbero svolgere un ruolo in questa fase della ricostruzione. La logica è semplice: prima che l'economia nel suo complesso possa riprendersi, l'approvvigionamento energetico deve essere affidabile. I produttori di cavi e i fornitori di trasformatori potrebbero essere particolarmente rilevanti, poiché l'Europa sta già affrontando una carenza di approvvigionamento di apparecchiature di rete. Se la spesa per la ricostruzione dovesse accelerare, la domanda legata all'Ucraina potrebbe contribuire all'attività in alcune parti della catena di approvvigionamento europea nel settore dell'elettrificazione e delle infrastrutture.

I trasporti e le infrastrutture civili costituiscono un altro pilastro fondamentale dello sforzo di ricostruzione. L'Ucraina dovrà riparare e modernizzare strade, collegamenti ferroviari e valichi di frontiera. Secondo la RDNA5, il fabbisogno nel settore dei trasporti è aumentato di circa il 24%[1] rispetto alla precedente valutazione, a causa dell'intensificarsi degli attacchi alle ferrovie e ai porti nel corso del 2025. È in questo ambito che potrebbero intervenire gli appaltatori e i gruppi infrastrutturali europei, in particolare quelli con esperienza nell'Europa centrale e orientale (CEE). Strabag e Ferrovial (tramite Budimex) sono esempi significativi per quanto riguarda il corridoio CEE, mentre Vinci, ACS ed Eiffage rappresentano una capacità appaltuale europea più ampia. Anche la prospettiva regionale è importante. La Polonia e la Romania, insieme ad altri mercati UE limitrofi, fungeranno probabilmente da porte d'accesso concrete per attrezzature, materiali e appaltatori in entrata in Ucraina, man mano che il Paese rafforza i propri legami economici con l'UE.

Il terzo settore è quello dei materiali da costruzione. La ricostruzione delle infrastrutture di trasporto, dei servizi pubblici e degli edifici pubblici richiede grandi quantità di materiali edili di base, dal cemento e dagli inerti alle tubature e ai materiali isolanti. A questa domanda si aggiunge anche il fabbisogno abitativo: secondo il governo ucraino, il 14%[2] del patrimonio immobiliare del Paese, che interessa oltre 3 milioni di famiglie, è stato danneggiato o distrutto. Ciò attribuisce un ruolo naturale alle aziende europee operanti nel settore dei materiali, come Heidelberg Materials e Holcim. Inoltre, CRH, pur operando in misura significativa negli Stati Uniti, si distingue anche per la sua esposizione diretta al mercato ucraino del cemento attraverso CEMARK. CEMARK gestisce cementifici ucraini e fa parte del gruppo CRH.

Considerazioni finali

La ricostruzione dell’Ucraina potrebbe trasformarsi in un imponente progetto infrastrutturale pluriennale. Data la portata dei lavori di ricostruzione e i legami sempre più stretti dell’Ucraina con l’UE, le imprese europee sono destinate a svolgere un ruolo di primo piano. Le opportunità più evidenti si concentrano in due segmenti della catena del valore delle infrastrutture: le imprese in grado di realizzare infrastrutture critiche e i fornitori che ne garantiscono i materiali e le attrezzature. Insieme, costituiscono l’ecosistema infrastrutturale europeo in grado di contribuire a ripristinare la connettività, la resilienza e la capacità economica dell’Ucraina.

L'offerta di WisdomTree

Il WisdomTree Europe Infrastructure UCITS ETF investe in società che stanno dando vita alla prossima ondata di infrastrutture in Europa, concentrandosi su aziende impegnate nella costruzione e nello sviluppo di beni infrastrutturali piuttosto che nella gestione primaria delle reti esistenti. La sua esposizione è orientata verso i costruttori e i fornitori alla base dei nuovi investimenti infrastrutturali, tra cui gruppi operanti nel settore dell'ingegneria e delle costruzioni, società di apparecchiature per reti elettriche e di energia, produttori specializzati di componenti e fornitori di materiali chiave. Pertanto, la strategia è posizionata non solo per il più ampio ciclo di investimenti infrastrutturali in Europa, ma anche per la potenziale domanda incrementale legata all'eventuale ricostruzione dell'Ucraina, offrendo agli investitori un modo diversificato per accedere all'ecosistema infrastrutturale europeo che potrebbe contribuire alla ricostruzione dell'Ucraina.

L'esposizione agli investimenti legati ai temi delle infrastrutture e della ricostruzione comporta dei rischi, tra cui quelli legati all'incertezza politica, geopolitica e normativa. La portata, i tempi e il finanziamento di eventuali future attività di ricostruzione in Ucraina rimangono incerti e potrebbero subire cambiamenti significativi nel corso del tempo. Le società che si prevede beneficeranno della spesa per le infrastrutture potrebbero, in ultima analisi, non partecipare ai progetti di ricostruzione o non generare i risultati commerciali attesi. Gli investimenti legati alle infrastrutture potrebbero inoltre risentire di cambiamenti nella politica governativa, dei costi di costruzione, di interruzioni nella catena di approvvigionamento, dei tassi di interesse e delle condizioni economiche generali. Gli investimenti in titoli azionari possono subire fluttuazioni di valore e gli investitori potrebbero perdere una parte o la totalità del proprio investimento.

[1] Fonte: Banca Mondiale, Quinta edizione della Valutazione rapida dei danni e dei fabbisogni (RDNA5), febbraio 2026.
[2] Ministero per lo Sviluppo delle Comunità e dei Territori dell'Ucraina

Important Risks Related to this Article

INFORMAZIONI IMPORTANTI

Comunicazioni di marketing emesse all'interno dello Spazio economico europeo ("SEE"): Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree Ireland Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Central Bank of Ireland.

Comunicazioni di marketing emesse in giurisdizioni non appartenenti al SEE: Il presente documento è stato emesso e approvato da WisdomTree UK Limited, società autorizzata e regolamentata dalla Financial Conduct Authority del Regno Unito.

Per fare riferimento a WisdomTree Ireland Limited e a WisdomTree UK Limited si utilizza per entrambe la denominazione "WisdomTree" (come applicabile). La nostra politica sui conflitti d'interesse e il nostro inventario sono disponibili su richiesta.

Questa comunicazione di marketing è destinata a tutti gli investitori; tuttavia, i prodotti WisdomTree descritti nel presente documento e nella documentazione correlata possono essere soggetti a restrizioni in determinate giurisdizioni e possono essere disponibili esclusivamente per particolari categorie di investitori in conformità alle leggi e ai regolamenti applicabili. Laddove un prodotto non sia autorizzato o la sua distribuzione sia soggetta a restrizioni nella propria giurisdizione, è responsabilità di qualsiasi persona o soggetto in possesso di tali informazioni informarsi in merito a tutte le restrizioni applicabili e agire in conformità alle stesse. Prima di effettuare qualsiasi investimento, gli investitori sono invitati a richiedere un'adeguata consulenza legale, regolamentare, fiscale e in materia di investimenti al fine di valutare l'idoneità e le implicazioni dell'investimento in tali prodotti. Le informazioni sui prodotti WisdomTree sono disponibili sul sito wisdomtree.eu. WisdomTree non fornisce consulenza in materia di investimenti personalizzata in base alle circostanze individuali. I dati sulla performance passata non costituiscono un'indicazione attendibile di risultati futuri. Qualsiasi performance storica inclusa nel presente documento potrebbe essere basata su analisi di back testing. Il back testing è il processo di valutazione di una strategia di investimento mediante la sua applicazione a dati storici, al fine di simulare quale sarebbe stata la performance di tale strategia. La performance ottenuta tramite back testing è puramente ipotetica e viene fornita nel presente documento esclusivamente a scopo informativo. I dati derivanti dal back testing non rappresentano la performance effettiva e non devono essere interpretati come un'indicazione della performance effettiva o futura. Il valore di un investimento potrebbe risentire dei movimenti dei tassi di cambio. Un'eventuale decisione di investire dovrebbe basarsi sulle informazioni contenute nel prospetto pertinente ed essere presa dopo aver ottenuto una consulenza fiscale, legale e di investimento indipendente. Il contenuto di questo documento non costituisce una consulenza d'investimento, né un'offerta di vendita o un sollecito ad acquistare qualsivoglia prodotto o a effettuare un qualsiasi investimento.

Un investimento in exchange-traded product ("ETP") dipende dalla performance dell'indice sottostante, sottratti i costi, ma difficilmente replicherà la performance dell'indice con assoluta precisione. I prodotti ETP

comportano numerosi rischi inclusi, tra gli altri, rischi generali di mercato correlati all'indice sottostante di riferimento, rischi di credito riferiti al provider degli swap sull'indice utilizzati nell'ETP, rischi di cambio, rischi da tasso d'interesse, rischi d'inflazione, rischi di liquidità, rischi legali e normativi.

Le informazioni contenute nel presente documento non sono, e in nessun caso devono essere interpretate come, un annuncio pubblicitario o un altro strumento di promozione di un'offerta pubblica di azioni negli Stati Uniti o in qualsiasi provincia o territorio degli stessi, laddove nessuno degli emittenti o dei relativi prodotti sia autorizzato o registrato per la distribuzione e laddove nessun prospetto di uno qualsiasi degli emittenti sia stato depositato presso una commissione di vigilanza o autorità di regolamentazione. Nessun documento, o informazione contenuta nel presente documento, deve essere estrapolato, trasmesso o distribuito (direttamente o indirettamente) negli Stati Uniti. Nessuno degli Emittenti né alcun titolo da essi emesso sono stati o saranno registrati ai sensi dello United States Securities Act del 1933 o dell'Investment Company Act del 1940 o qualificati ai sensi di qualsiasi legge statale sui titoli applicabile.

Il presente documento può contenere commenti indipendenti sul mercato redatti da WisdomTree sulla base delle informazioni disponibili al pubblico. Benché WisdomTree si adoperi per garantire l'esattezza del contenuto del presente documento, WisdomTree non garantisce né assicura la sua esattezza o correttezza. Qualsiasi terzo fornitore di dati di cui ci si avvalga per reperire le informazioni contenute nel presente documento non rilascia alcuna garanzia o dichiarazione di sorta in relazione ai suddetti dati. Laddove WisdomTree abbia espresso dei pareri relativamente al prodotto o all'attività di mercato, si ricorda che tali pareri possono cambiare. Né WisdomTree, né alcuna consociata, né alcuno dei rispettivi funzionari,

amministratori, partner o dipendenti, accetta alcuna responsabilità per qualsiasi perdita, diretta o indiretta, derivante dall'utilizzo del presente documento o del suo contenuto.

Il presente documento può contenere dichiarazioni previsionali, comprese dichiarazioni riguardanti le nostre convinzioni o le nostre attuali aspettative in relazione alla performance di determinate classi di attività e/o settori. Le dichiarazioni previsionali sono soggette a determinati rischi, incertezze e ipotesi. Non vi è alcuna garanzia che tali dichiarazioni siano esatte, e i risultati effettivi possano discostarsi significativamente da quelli previsti in dette dichiarazioni. WisdomTree raccomanda vivamente di non fare indebito affidamento sulle summenzionate dichiarazioni previsionali.

WisdomTree Issuer ICAV

Alcuni fondi menzionati nel presente documento sono emessi da WisdomTree Issuer ICAV (“WT Issuer”). WT Issuer è un veicolo irlandese di gestione collettiva del risparmio di tipo aperto e a ombrello, con separazione patrimoniale tra i comparti, autorizzato dalla Central Bank of Ireland (“CBI”) in qualità di Organismo di investimento collettivo in valori mobiliari (“OICVM”) ai sensi della legge irlandese. Ciascun fondo è rappresentato da una classe distinta di azioni (le “Azioni”) emessa da WT Issuer.

Il Fondo è descritto in un Documento contenente le informazioni chiave (KID) o Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID) destinato agli investitori del Regno Unito, nonché nel prospetto di WT Issuer ("Prospetto WT"). Una copia del Prospetto WT e del KID/KIID in lingua inglese è disponibile, esclusivamente per il SEE/Regno Unito, su www.wisdomtree.eu. Laddove previsto dalla

normativa nazionale, il KID sarà disponibile anche nella lingua locale dello Stato membro del SEE interessato. Per maggiori dettagli sui rischi associati a un investimento nelle Azioni, si invitano gli investitori a leggere il Prospetto WT prima di effettuare l'investimento e a consultare la sezione del Prospetto WT intitolata "Risk Factors".

La descrizione sintetica dei diritti degli investitori associati a un investimento nel fondo è disponibile in lingua inglese sul sito web di WisdomTree Europe. WisdomTree Management Limited può decidere di risolvere gli accordi relativi alla commercializzazione dei suoi organismi di investimento collettivo. In simili circostanze, gli azionisti situati nello Stato membro del SEE interessato riceveranno la comunicazione di tale decisione e avranno la possibilità di chiedere il rimborso della propria partecipazione nel fondo a titolo gratuito o senza alcuna detrazione per almeno 30 giorni lavorativi dalla data della suddetta notifica.

Per gli investitori in Svizzera:

Questo documento costituisce una pubblicità dei prodotti finanziari qui menzionati.

Il prospetto (solo in inglese) e i documenti contenenti le informazioni chiave per gli investitori (KID) (in tedesco, francese e italiano) sono disponibili sul sito web di WisdomTree: https://www.wisdomtree.eu/en-ch/resource-library/prospectus-and-regulatory-reports

Solo per i prodotti UCITS di WisdomTree: Il rappresentante e agente per i pagamenti dei comparti in Svizzera è Société Générale Paris, Filiale di Zurigo, Talacker 50, PO Box 5070, 8021 Zurigo, Svizzera. Il prospetto, il documento contenente le informazioni chiave per gli investitori (KIID), lo statuto e le relazioni annuali e semestrali dei comparti sono disponibili gratuitamente presso il rappresentante e agente per i pagamenti svizzero. Con riferimento alla distribuzione in Svizzera, il luogo di giurisdizione e prestazione del servizio è la sede del rappresentante e agente per i pagamenti. Alcuni dei comparti menzionati nel presente documento potrebbero non essere registrati presso l'Autorità federale di vigilanza sui mercati finanziari ("FINMA"). In Svizzera, i comparti non registrati presso la FINMA potrebbero essere accessibili solo a investitori qualificati.

Per investitori francesi: le informazioni riportate nel presente documento sono destinate esclusivamente agli investitori professionali (secondo quanto definito dalla MiFID) che investono per proprio conto e ne è vietata la distribuzione al pubblico. La distribuzione del Prospetto e l'offerta, la vendita e la consegna di Azioni in altre giurisdizioni possono essere soggette a restrizioni di legge. L'Emittente è un OICVM di diritto irlandese, approvato dall'Autorità di Vigilanza Finanziaria come OICVM conforme alle normative europee, sebbene potrebbe non essere tenuto ad adempiere alle stesse disposizioni vigenti per un

prodotto simile approvato in Francia. Il Fondo è stato registrato per la commercializzazione in Francia dall'Autorità dei Mercati Finanziari (Autorité des Marchés Financiers) e può essere distribuito agli investitori in Francia. Le copie di tutti i documenti (ovvero il Prospetto, il Documento contenente le informazioni chiave per gli investitori, eventuali supplementi o appendici, le ultime relazioni annuali, l'Atto costitutivo e lo Statuto) sono disponibili, gratuitamente, presso l'agente centralizzatore francese, Societe Generale con sede in 29, boulevard Haussmann – 75009 Parigi, Francia. La sottoscrizione delle Azioni del Fondo sarà effettuata conformemente alle condizioni indicate nel Prospetto e in eventuali integrazioni o appendici.

Per Investitori Maltese: Questo documento non costituisce o forma parte di qualsiasi offerta od invito alla pubblica sottoscrizione o acquisto di quote nel Fondo, non potrà essere interpretato come tale e nessuna persona al di fuori di quella al quale questo documento stato indirizzato od inviato sarà considerata come potenziale sottoscrittore di quote nel Fondo. Le quote del fondo non verranno commercializzate in alcun modo al pubblico a Malta senza la precedente autorizzazione dell'Autorità Finanziaria Maltese.