

Opportunità con le infrastrutture grazie a quotazioni a prezzi di saldo

Il comparto non comprende solo utility e costruzioni, ma anche antenne radio, data center e impianti energetici. Al momento ha performance inferiori ad altri indici: la sottovalutazione permette di fare affari

di **GIANUCA BALDINI**



■ Il settore delle infrastrutture è un tema trasversale, che vede comprese società quotate (e non) fra i settori delle utility, industriali (per esempio aeroporti), costruzioni, cemento ed energia. Ma anche antenne radio, data center e parchi solari. L'aumento dei tassi d'interesse negli ultimi anni ha gravato in modo forte sul comparto, anche se lo sviluppo operativo delle aziende è rimasto nella maggior parte dei casi intatto.

Secondo un asset manager come Bantleon, i titoli infrastrutturali globali, che utilizzano come esempio l'indice S&P global infrastructure, sono negoziati con uno sconto di quasi il 20% rispetto all'indice azionario Msci world a livello di mercato. Nel passato i titoli infrastrutturali sono stati particolarmente apprezzati dagli investitori grazie al loro patrimonio e ai conseguenti utili stabili con dividendi interessanti. Negli ultimi anni hanno decisamente fatto peggio degli indici più generali. L'attuale sconto di valutazione è quindi quasi una novità. «Da quando esistono gli indici infrastrutturali comuni, il segmento non è mai stato così conveniente rispetto al mercato più ampio», ha affermato il responsabile

del settore di Bantleon, **Johannes Maier**.

C'è, fra i gestori, chi vede più opportunità nei servizi di pubblica utilità regolamentati. Il continuo passaggio dall'energia prodotta dal carbone all'energia eolica, solare e di stoccaggio, così come la necessità di aumentare la spesa per le reti e la resilienza, potrebbero aumentare la spesa in conto capitale delle principali utility statunitensi come Dominion energy, Next era energy e Southern company. Ciò dovrebbe quindi portare a prezzi più alti

e a una crescita dei profitti nei prossimi 5/15 anni. La strategia di alcuni gestori vede anche una forte ricorso agli operatori autostradali come l'australiana Transurban e Vinci, quotata in Francia Vinci.

«Il mercato sembra sottovalutare il valore degli aumenti dei prezzi legati all'inflazione di queste società, nonché la capacità di espandere le reti stradali esistenti», spiega **Salvatore Gaziano**, direttore investimenti di **Soldiexpert scf**. «C'è poi chi vede positivamente anche gli operatori di torri radio

come American tower e Crown castle. I consumatori e le imprese hanno continuato a spostare le loro attività verso le piattaforme digitali, il che dovrebbe supportare la crescente domanda di infrastrutture di comunicazione. Inoltre, i dati sono forse la materia prima più ricercata del nostro tempo. Devono essere raccolti, archiviati, elaborati e distribuiti: secondo Bantleon, i data center e gli operatori di antenne radio sono indispensabili a questo scopo. Pertanto, per il successo degli investimenti, è

importante selezionare attentamente i titoli nel settore delle infrastrutture digitali».

Nella lettera agli investitori, l'ad di Blackrock, **Larry Fink**, si è concentrato sulle infrastrutture come uno dei settori più promettenti. Si può prendere posizione tramite fondi ed Etf azionari ad hoc, ma attenzione ai rischi di mercato e valutari. **Fink** ha sottolineato che questo settore rappresenta una delle due maggiori sfide economiche globali, accanto alla previdenza integrativa.

© RIPRODUZIONE RISERVATA



I TITOLI DA TENERE D'OCCHIO

Strumento	Nome	Isin	Rendimento da inizio anno	Rendimento a un anno	Rendimento a tre anni
● Azione	Vinci	Fr0000125486	-8,51%	-1,26%	23,15%
● Azione	Webuild	It0003865570	18,31%	25,16%	3,00%
● Azione	Inwit	It0005090300	-11,30%	-15,90%	13,78%
● Azione	Cellnex	Es0105066007	-14,40%	-17,40%	-43,00%
● Etf	Ishares Gl. Infrastructure Ucits Etf Usd (Dist)	Ie00b1fzs467	3,98%	4,97%	12,05%
● Etf	Amundi Global Infrastructure Ucits Etf	Lu1589350310	2,48%	5,34%	13,25%
● Etf	Xtrackers S&P Gl. Infrastr. Swap Ucits Etf Ic	Lu0322253229	6,79%	7,90%	25,17%
● Fondo	M&G (Lux) Global Listed Infrastructure A Dis Eur	Lu1665237613	0,84%	-0,09%	5,40%
● Fondo	Dws Invest Gl. Infrastructure Lc Cap Eur	Lu0329760770	4,15%	4,11%	9,09%
● Fondo	Bny Mellon Gl. Infrastructure Income A Dis Eur	Ie00bz18vt34	6,98%	9,63%	21,84%
● Fondo	Eurizonam Sicav Global Infrastructure P Dis Eur	Lu1833300558	5,33%	7,71%	16,82%

Dati all'1/7/2024, Fonte: Ufficio Studi SoldiExpert SCF

LaVerità

La proprietà intellettuale è riconducibile alla fonte specificata in testa alla pagina. Il ritaglio stampa è da intendersi per uso privato