

Data-ontwikkelingen en het belang van digitale infrastructuur

Het is verleidelijk om te denken dat het internet een soort magie is. Je zet de computer aan, maakt verbinding met de Wifi, en daar ga je – op mysterieuze wijze verbonden met de rest van de wereld via onzichtbare radiogolven.

Door *Matteo Colombo* en *Bart van Coeverden*

Maar natuurlijk is draadloze connectiviteit geen tovenaarswerk. Het wordt mogelijk gemaakt door zendmasten, glasvezelnetwerken en datacenters – de infrastructuur die gegevens transporteert, verwerkt en opslaat.

Wij zien digitalisering als een ‘megatrend’ die de wereld-economie verandert. Tegen deze achtergrond is aanverwante infrastructuur economisch van cruciaal belang en is er enorm veel kapitaal nodig om deze infrastructuur te ondersteunen.

De voorspelling is dat er de komende vijf jaar alleen al voor datacenterinfrastructuur

\$ 500 miljard nodig is.¹ Voor alle digitale infrastructuur bij elkaar zou dat tegen 2030 \$ 2.700 miljard zijn.² Daarmee worden wereldwijde internetconnectiviteit, uitgebreide glasvezelnetwerken, een grotere 5G-dekking in de EU en de VS, en de bouw van de benodigde datacenters mogelijk gemaakt.

Groeiende digitale wereld

Als we zeggen dat de wereld ‘digitaliseert’, hebben we het over de structurele groei op lange termijn van digitale diensten en activiteiten. Die gaat nu gepaard met kortetermijntrends, waardoor



subsectoren van de digitale wereld snel groeien.

De uitgaven van eindgebruikers aan clouddiensten – een indicatie voor de groeiende vraag naar digitale infrastructuur – vertonen momenteel een samengesteld jaarlijks groeipercentage (CAGR) van ongeveer 20%.³ Uitgaven aan kunstmatige intelligentie (AI) – de lieveling van de media in de afgelopen 18 maanden – zullen naar verwachting een CAGR van 27% hebben in 2026⁴. Er wordt zelfs geschat dat bedrijfsuitgaven aan AI de komende jaren de \$ 1.000 miljard zullen overschrijden⁵.

Deze trends betekenen dat er steeds meer data wordt gecreëerd in een snel stijgend tempo. De datacreatie heeft een CAGR van ongeveer 21%,⁶ gestuwd door de toepassing van technologieën zoals AI en de voortschrijdende acceptatie van diensten zoals videostreaming. Deze groeiende hoeveelheid

data vereist meer digitale infrastructuur voor verwerking en opslag. Er zijn masten nodig om verbinding te maken met persoonlijke apparaten – zoals smartphones – en om gegevens uit te wisselen. Er zijn glasvezelnetwerken nodig voor het heen en weer sturen van data.

Hoe meer data-intensieve processen er zijn, hoe meer infrastructuur nodig is. Als je jezelf ooit hebt afgevraagd: ‘Wat deden we zonder smartphones?’, dan begrijp je al een beetje het belang van digitale infrastructuur. En je bent niet alleen – de sector vertegenwoordigde vijf jaar geleden nog een tiende van alle infrastructuurinvesteringen. Nu is dat al meer dan een vijfde⁷.

Kritieke infrastructuur

Het belang van digitale infrastructuur wordt onderstreept doordat meerdere nationale overheden de sector als ‘kritiek’ bestempe-

‘Het belang van digitale infrastructuur wordt onderstreept doordat meerdere nationale overheden de sector als ‘kritiek’ bestempelen.’

‘In verhouding tot zijn bevolking heeft Europa een tekort aan datacenters. Meer Europese data is opgeslagen in de VS dan in Europa zelf’

len. Het Verenigd Koninkrijk, bijvoorbeeld, merkte datacenters in september aan als Critical National Infrastructure (CNI)⁸. Hiermee wordt digitale infrastructuur gelijkgesteld aan energie- en gezondheidszorginfrastructuur en bestempeld als cruciaal voor het functioneren van de economie.

Wereldwijd reserveren overheden geld voor digitale infrastructuur. In de VS werden in de Infrastructure Investment and Jobs Act van 2022 bijvoorbeeld middelen gereserveerd om de ‘digitale kloof’ in het land aan te pakken door breedbandnetwerken uit te bouwen. Het VK en de EU hebben soortgelijke initiatieven om snel breedband uit te breiden naar landelijk gebied met weinig dekking.

Datasoevereiniteit – de wens van landen om controle te hebben over waar hun gegevens worden verwerkt en opgeslagen – vormt een ander onderdeel van deze problematiek. Onderzoeken geven aan dat dit een belangrijk onderwerp is voor bedrijven die overstappen op de cloud, waarbij Europese IT-leiders bereid zijn extra te betalen voor lokale opslag en verwerking van gevoelige gegevens⁹.

Echter, in verhouding tot zijn bevolking heeft Europa een tekort aan datacenters. Meer Europese data is opgeslagen in de VS dan in Europa zelf.¹⁰

De wens om de data te ‘repatriëren’ zou daarom een extra impuls kunnen geven aan de digitale infrastructuur in de regio.

Beleggingsimplicaties

De voor de hand liggende conclusie is dat digitale infrastructuur profiteert van langetermijntrends. De mogelijke rendementen maken de beleggingscategorie nog interessanter voor potentiële beleggers.

Digitale infrastructuur heeft het in zich om beleggers de opwaartse trend te bieden die geassocieerd wordt met mega-cap technologie-aandelen, maar dan zonder exposure naar individuele bedrijven. In plaats daarvan kan dit potentieel worden gerealiseerd via exposure naar de ‘real assets’ die direct de technologiesector ondersteunen.

Over het algemeen kunnen deze assets beleggers stabiele en voorspelbare inkomststromen bieden. Klanten zijn vaak de grote blue-chip technologiebedrijven, met langlopende contracten – en dus kasstromen. De toenemende relevantie van technologie zoals AI maakt het klantenbestand diverser. Digitale infrastructuur wordt niet louter gedomineerd door Big Tech, hoewel deze bedrijven nog steeds een aanzienlijk deel van de klandizie uitmaken.

Gezien het grote belang van

deze assets voor data-intensieve bedrijven kunnen kostenstijgingen vaak worden doorberekend aan klanten. We hebben dit gezien in de inflatoire omgeving van de afgelopen 24 maanden, waarbij met name datacenters stijgende kosten konden compenseren met prijsverhogingen. Het is interessant om vast te stellen dat de inkomsten uit digitale infrastructuur stabiel zijn gebleven in alle marktcycli.¹¹

Naar onze mening kunnen private markten ook een cruciale rol spelen bij het ondersteunen van investeringen in digitale infrastructuur. De doorlooptijd om deze assets te ontwikkelen is vaak jaren. Daarnaast is het onwaarschijnlijk dat ze tijdens de ontwikkelingsperiode rendabel zijn, en dat maakt het doorgaans moeilijk om financiering op de publieke markten te verkrijgen. Geduldig kapitaal – het type dat je vindt in private markten – zou daarom een belangrijke rol kunnen blijven spelen bij de financiering van digitale infrastructuur in de initiële groeifase. ■

- 1 McKinsey & Company, per september 2024
- 2 L&G schatting, per oktober 2024
- 3 Grand View Research, per mei 2024
- 4 International Data Corporation, Worldwide AI, maart 2023
- 5 Goldman Sachs, per juni 2024
- 6 High Data Growth and Modern Applications Drive New Storage Requirements in Digitally Transformed Enterprises, IDC whitepaper, sponsored by Dell Technologies and NVIDIA, July 2022
- 7 Preqin per Q1 2024
- 8 Gov.uk, september 2024
- 9 Europe B2B Cloud Survey: Data Sovereignty Rules”, Morgan Stanley Research, 27 February 2024
- 10 European Data Centres to Grow 5x by 2035”, Morgan Stanley Research, 27 February 2024
- 11 L&G research, 2024

Disclaimer

In het verleden behaalde resultaten bieden geen garantie voor de toekomst. Alleen voor professionele beleggers. De waarde van beleggingen en de inkomsten daaruit kunnen zowel dalen als stijgen en de belegger kan minder terugkrijgen dan het oorspronkelijk geïnvesteerde bedrag. De gegevens in dit document zijn uitsluitend bedoeld ter informatie en vormen geen beleggingsadvies of een aanbeveling of aanbod om effecten te kopen of te verkopen. Bovenstaande informatie wordt verstrekt op algemene basis en houdt geen rekening met de omstandigheden van individuele beleggers. Eventuele standpunten zijn die van LGIM op de datum van publicatie. Niet voor verspreiding aan personen die woonachtig zijn in een jurisdictie waar een dergelijke verspreiding in strijd zou zijn met de lokale wet- of regelgeving. Deze financiële promotie is uitgegeven door Legal & General Investment Management Ltd. Geregistreerd in Engeland en Wales onder nr. 02091894. Geregistreerd kantoor: One Coleman Street, Londen EC2R 5AA. Geautoriseerd en gereguleerd door de Financial Conduct Authority.



Matteo Colombo

Managing Director of Digital Infrastructure, Asset Management, L&G



Bart van Coeverden

Client Director Benelux, Asset Management, L&G

IN HET KORT

Digitale infrastructuur, zoals zendmasten en datacenters, is cruciaal voor de groei van de digitale economie.

De vraag naar digitale infrastructuur stijgt door trends zoals cloudservices en AI, met jaarlijkse uitgaven die tussen 20% en 27% groeien.

Overheden beschouwen digitale infrastructuur als kritieke nationale infrastructuur en investeren hierin.

Investeren in digitale infrastructuur biedt stabiele inkomsten, gedreven door langlopende contracten met grote technologiebedrijven.

Private markten spelen een sleutelrol in het financieren van digitale infrastructuur tijdens de groeifase.