

Als beursgenoteerde infrastructuur iets duidelijk maakt, is het dat het classificeren van een groep aandelen nog geen unieke beleggingscategorie maakt. De aandelen in deze categorie zijn wel stabiel en geven vaak een goed dividendrendement.

Infrastructuur: stabiel en rendabel

Credit Suisse riep infrastructuur recent uit tot supertrend. Van India, de Verenigde Staten tot en met China zijn regeringen bezig (geweest) om de binnenlandse groei te stimuleren via uitgaven aan infrastructuur. "We zien kansen voor beleggers nu de infrastructuurprogramma's zich ontwikkelen", schreef de Zwitserse bank, die met name nutsbedrijven en bedrijven die opereren in de hernieuwbare energie als kanshebbers tipt.

Los van de drang van regeringen om nieuwe bruggen, wegen en luchthavens te bouwen, is veel achterstallig opknappwerk nodig. Adviesbureau McKinsey heeft bevestigd dat de 20 grootste economieën ter wereld (de G20) jaarlijks 295 miljard euro te weinig investeren in infrastructuur.

Beleggers beginnen zich weer te interesseren voor infrastructuur.

Zakenkrant *Financial Times* telde het afgelopen jaar 66 beleggingsfondsen en 32 etf's, die zich richten op infrastructuur; dat waren er tien jaar eerder nog maar zes. Morningstar heeft daarom van infrastructuur vorig jaar een aparte aandelencategorie gemaakt.

In dit artikel beperken we ons tot die categorie, omdat die toegankelijk is voor thuisbeleggers. Direct beleggen in bruggen, spoorrails, waterleidingen of wegen is meer het domein van institutionele beleggers, die voldoende kapitaal hebben om deel te nemen in projecten. Bij beursgenoteerde infrastructuur gaat het in de regel om aandelen uit vier sectoren: communicatie (kabelnetwerken, satellieten en zendmasten) energietransport (olie- en gasterminalen en pijpleidingen), nutsbedrijven en transport (vliegvelden, tolwegen). Met als gemeenschappe-

lijke deler dat het kostbare en niet gemakkelijk te vervangen fysieke voorzieningen zijn op het gebied van transport en communicatie.

EL DORADO

Beleggingsfondsen in infrastructuur worden door hun aanbieders vaak aangeprezen als een eldorado voor beleggers: de belegging zou garant staan voor een bestendige inkomstenstroom, extra spreiding in de portefeuille, een stabiel rendement tegen een laag risico en bescherming tegen inflatie. Of er daadwerkelijk sprake is van een aparte beleggingscategorie met een unieke combinatie van marktfactoren is echter de vraag. Infrastructuuraandelen hebben een hoge correlatie met aandelen uit andere sectoren en met vastgoed, en overleggen niet dezelfde rendementen als infrastructuur zonder notering aan de beurs. Dat komt



**CREDIT SUISSE
RIEP INFRA-
STRUCTUUR
RECENT UIT TOT
SUPERTREND**