



Investment
Managers

PART OF
BNP PARIBAS
GROUP

Data centers

Alessandro Tentori

CIO Europe

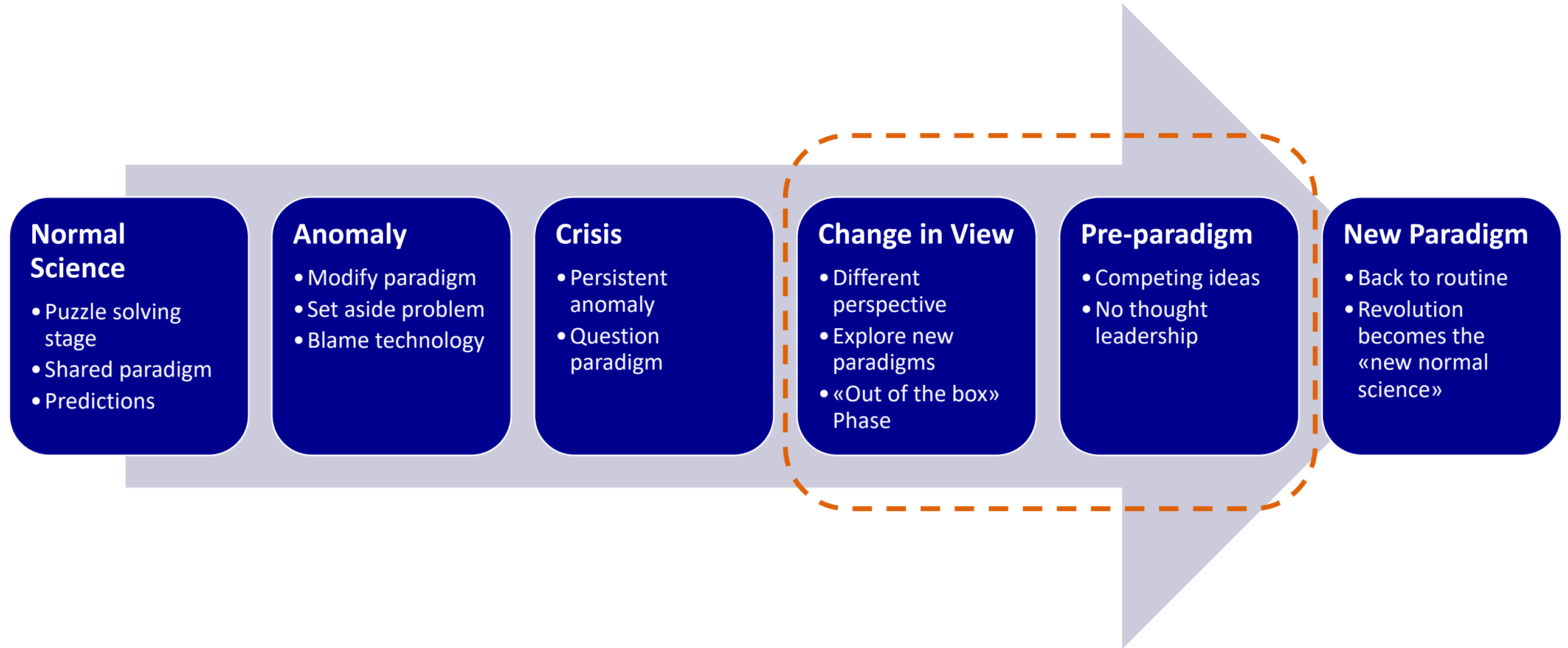
Ottobre 2025

THIS DOCUMENT IS CLASSIFIED **CONFIDENTIAL**

The recipient will not divulge any such information to any other party. Any reproduction of this information, in whole or in part, is prohibited without prior written consent of the sender.

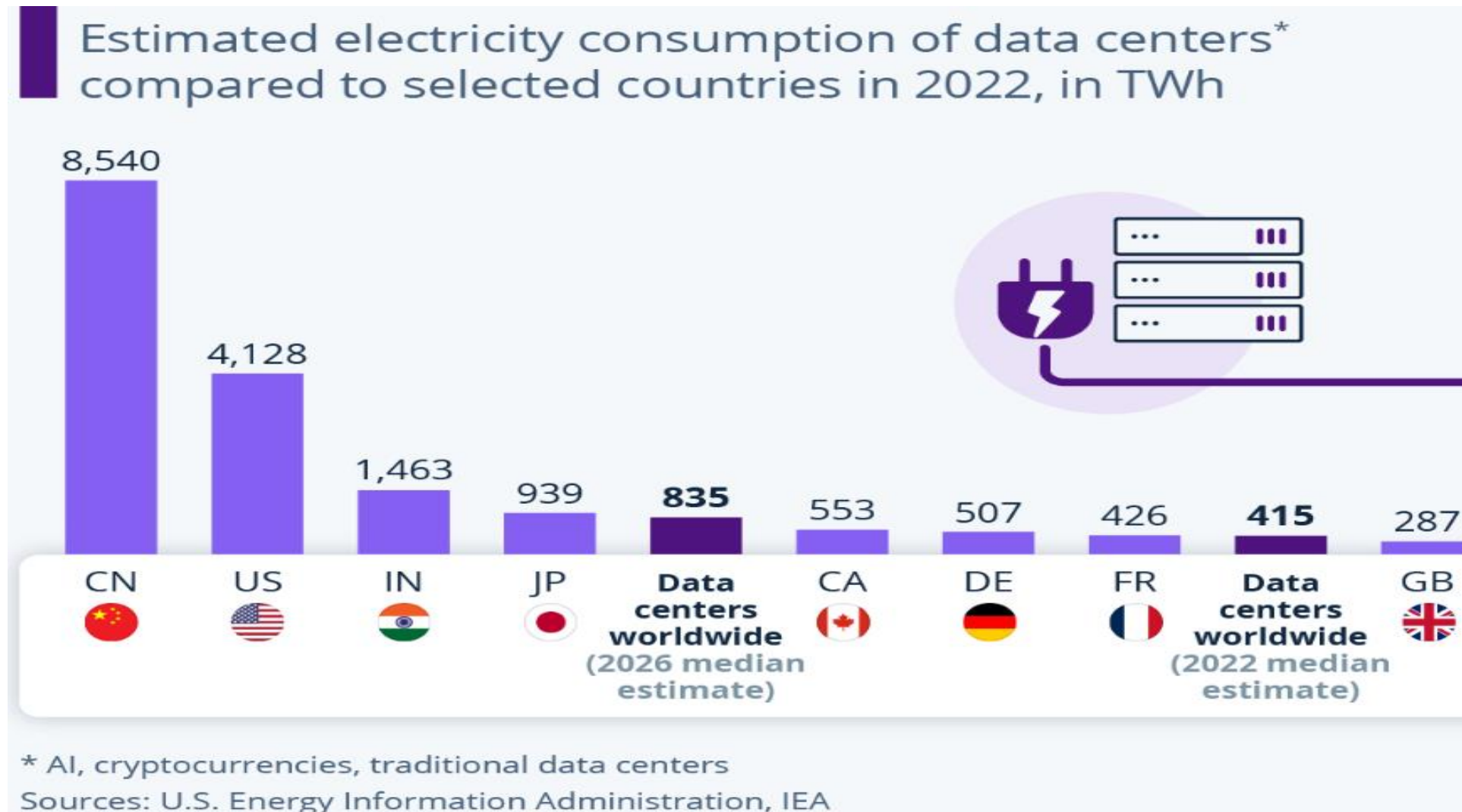
La struttura delle rivoluzioni scientifiche

L'analisi geniale di Thomas Kuhn ci aiuta a capire in che stadio della rivoluzione tecnologica ci troviamo



Energia = Tecnologia?

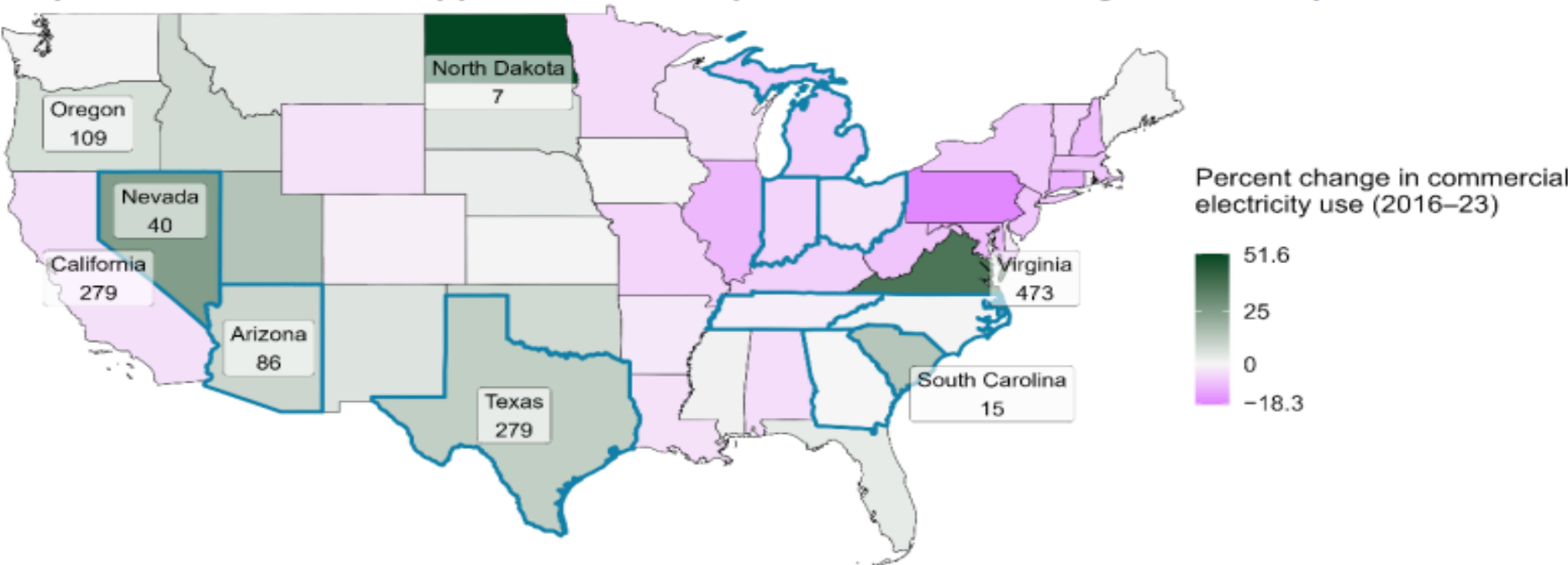
Domanda incrementale per alimentare la transizione tecnologica → Tecnologia altamente energivora



Effetto “data centers”

Esplode la domanda per energia elettrica negli stati dove si trovano i data centers

Map 1: Data center boom appears to be an important factor in driving commercial power demand

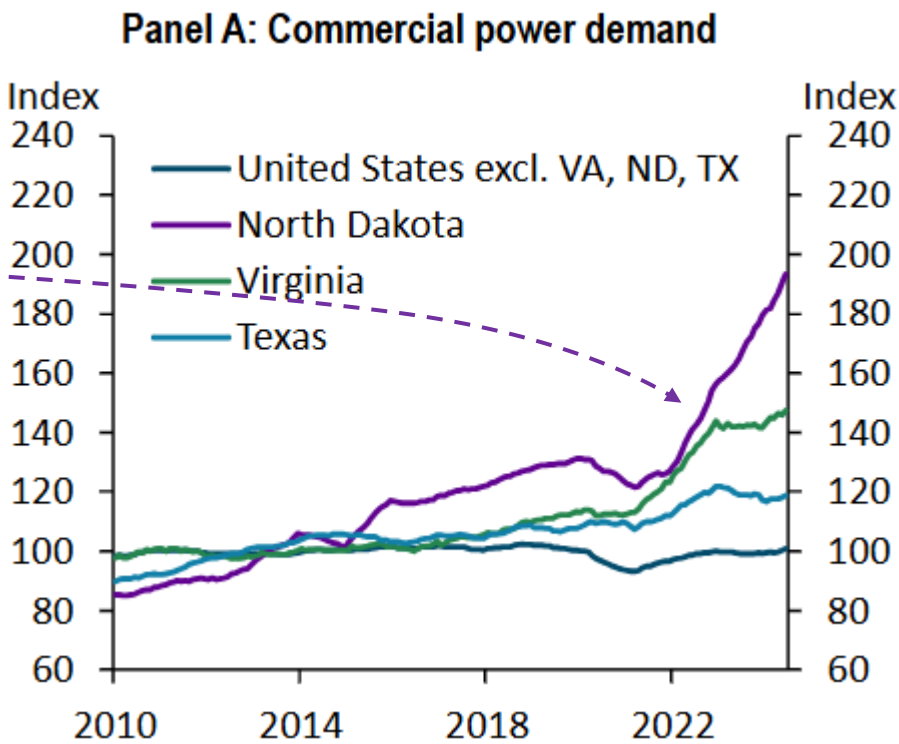
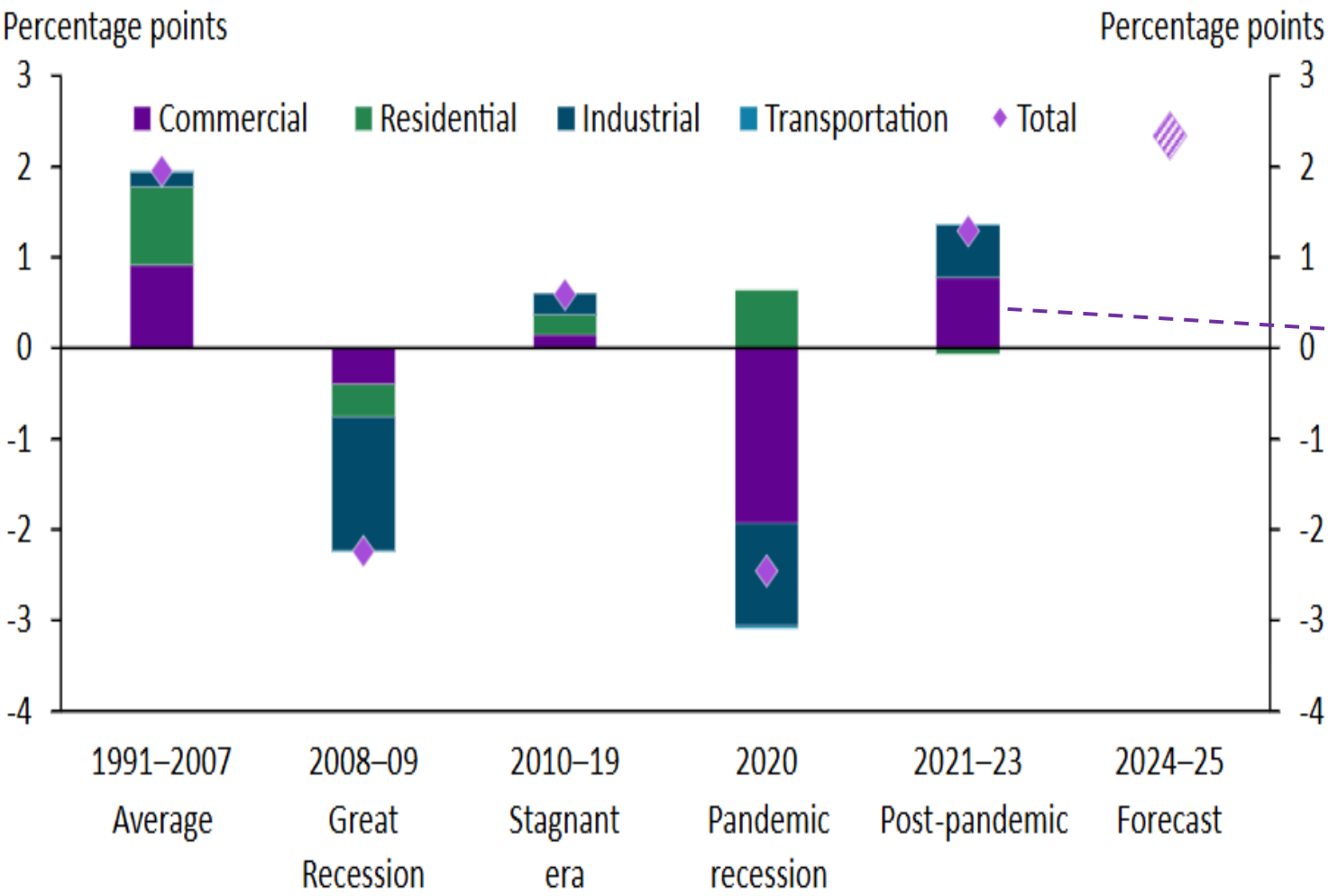


Notes: Blue outlines indicate the top 10 states for announced clean energy investment. Numbers represent data centers in certain states selected to illustrate a range of electricity demand trends. Virginia and Texas have the most data centers and saw significant power demand growth, while California, with many data centers, saw a decline in demand. Nevada, Oregon, and Arizona have both many data centers and rising demand. North Dakota has few data centers but the highest power demand growth. And South Carolina, which is leading clean energy investment under the IRA, has seen increasing power demand.

Sources: EIA, Data Center Map, E2, and authors’ calculations.

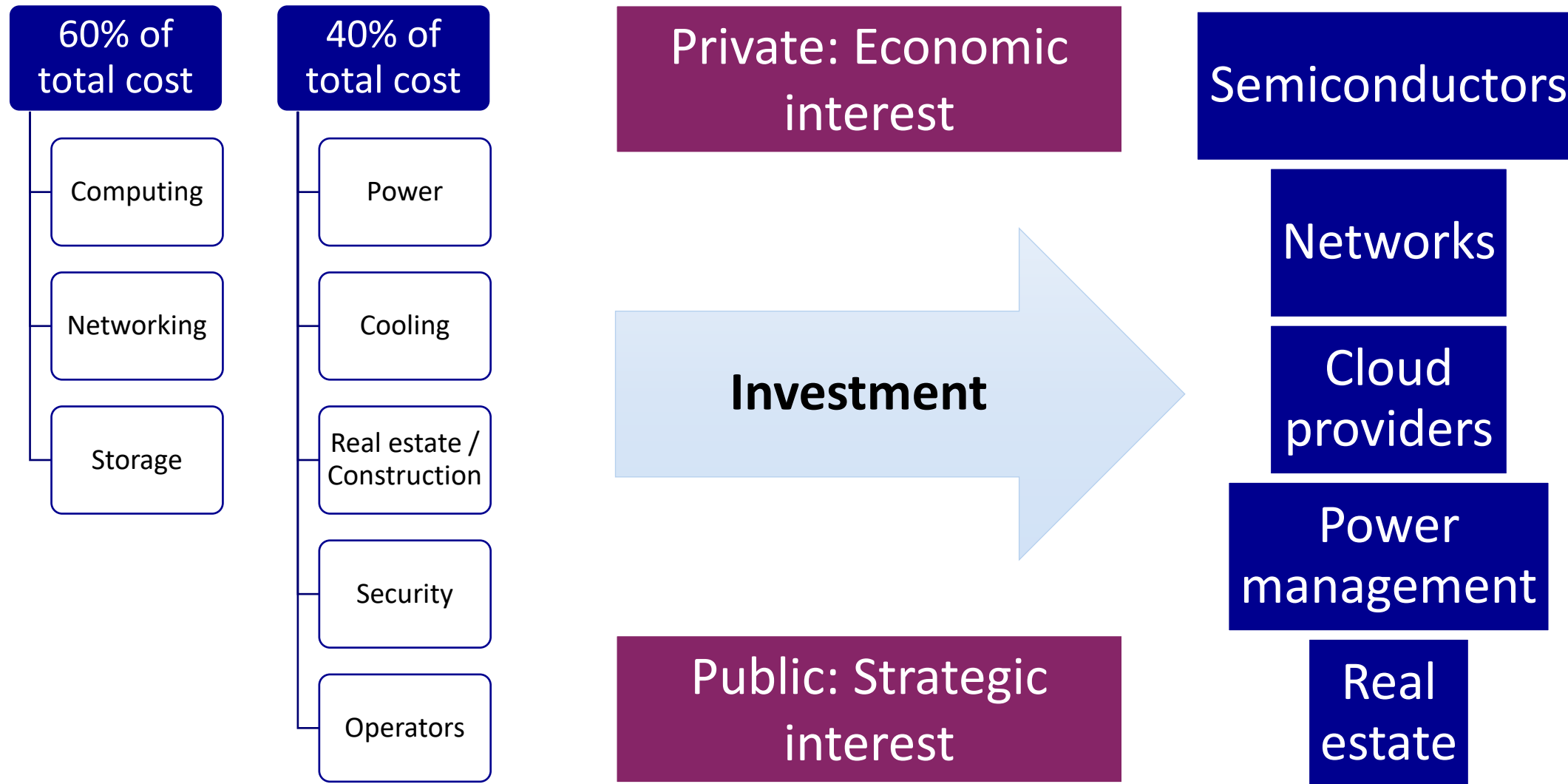
Forecast

La domanda totale per l'energia elettrica negli USA viene stimata in crescita del 2.5% nel biennio 2024/2025



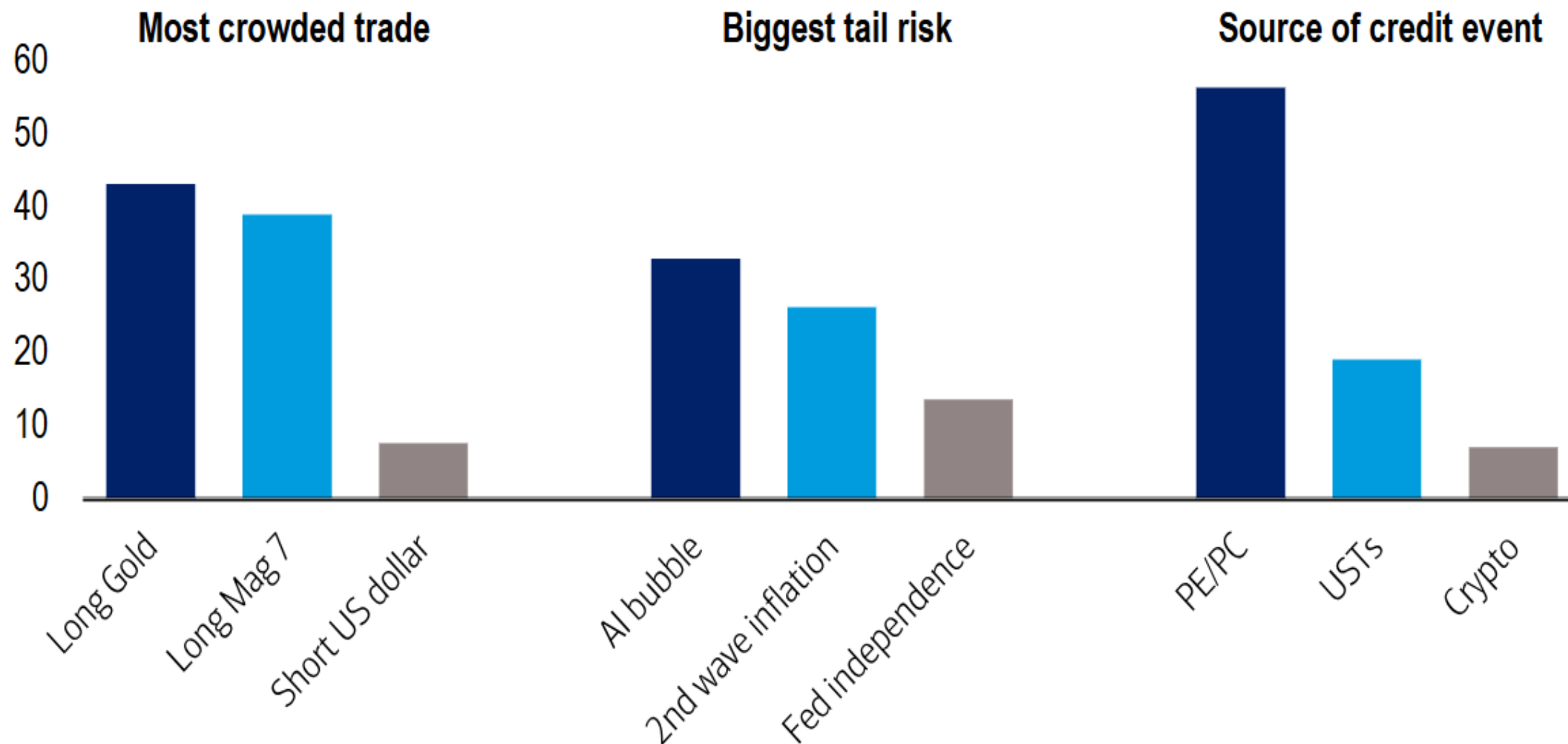
Gli economics del data center

Le voci di costo e reali e virtuali ➔ Investimenti da parte del privato e/o del pubblico



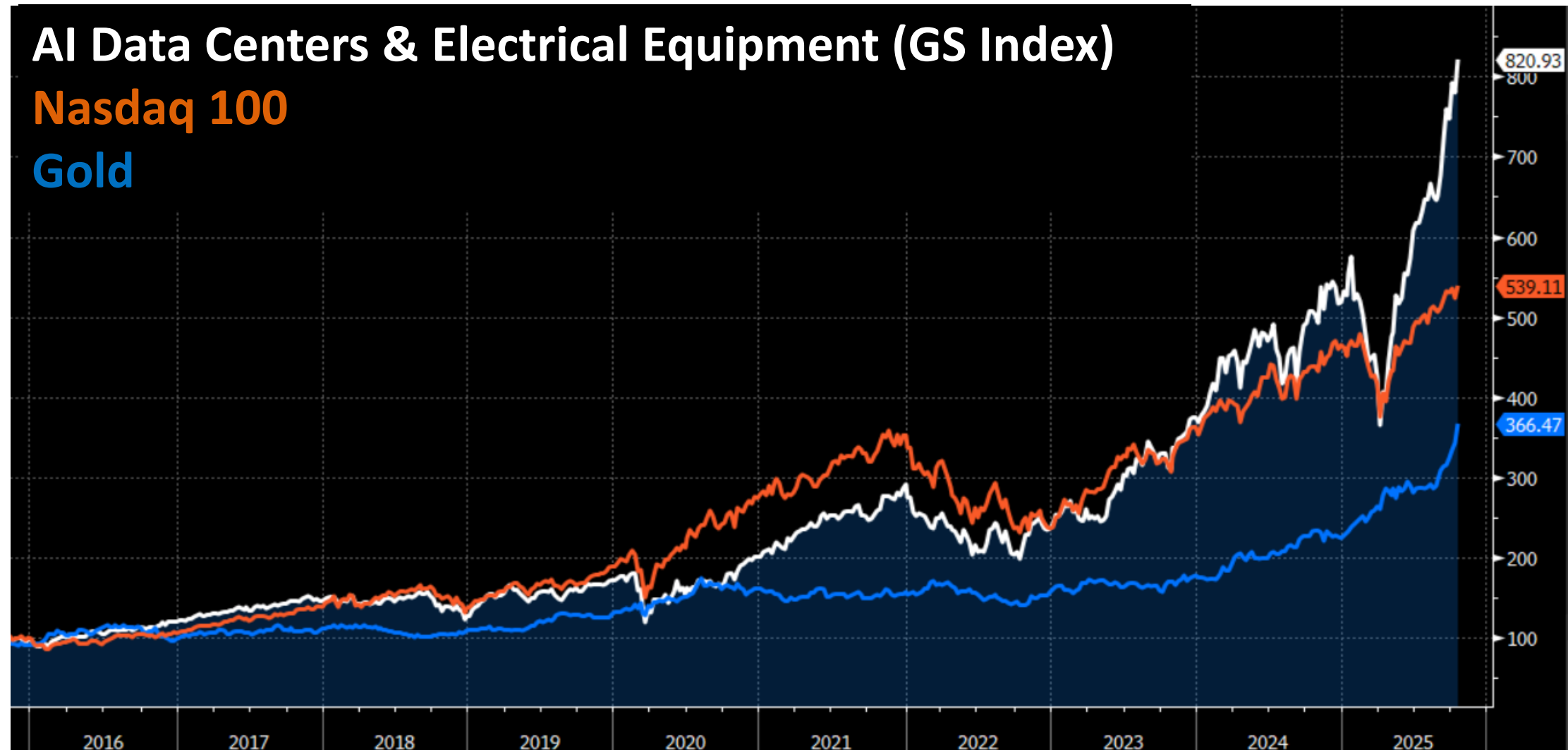
Flows, Sentiment & Positioning

Oro, intelligenza artificiale e mercati privati sono fonti di rischio per la comunità dei gestori



L'oro del futuro?

Le performance delle aziende legate ai data center sono strabilianti



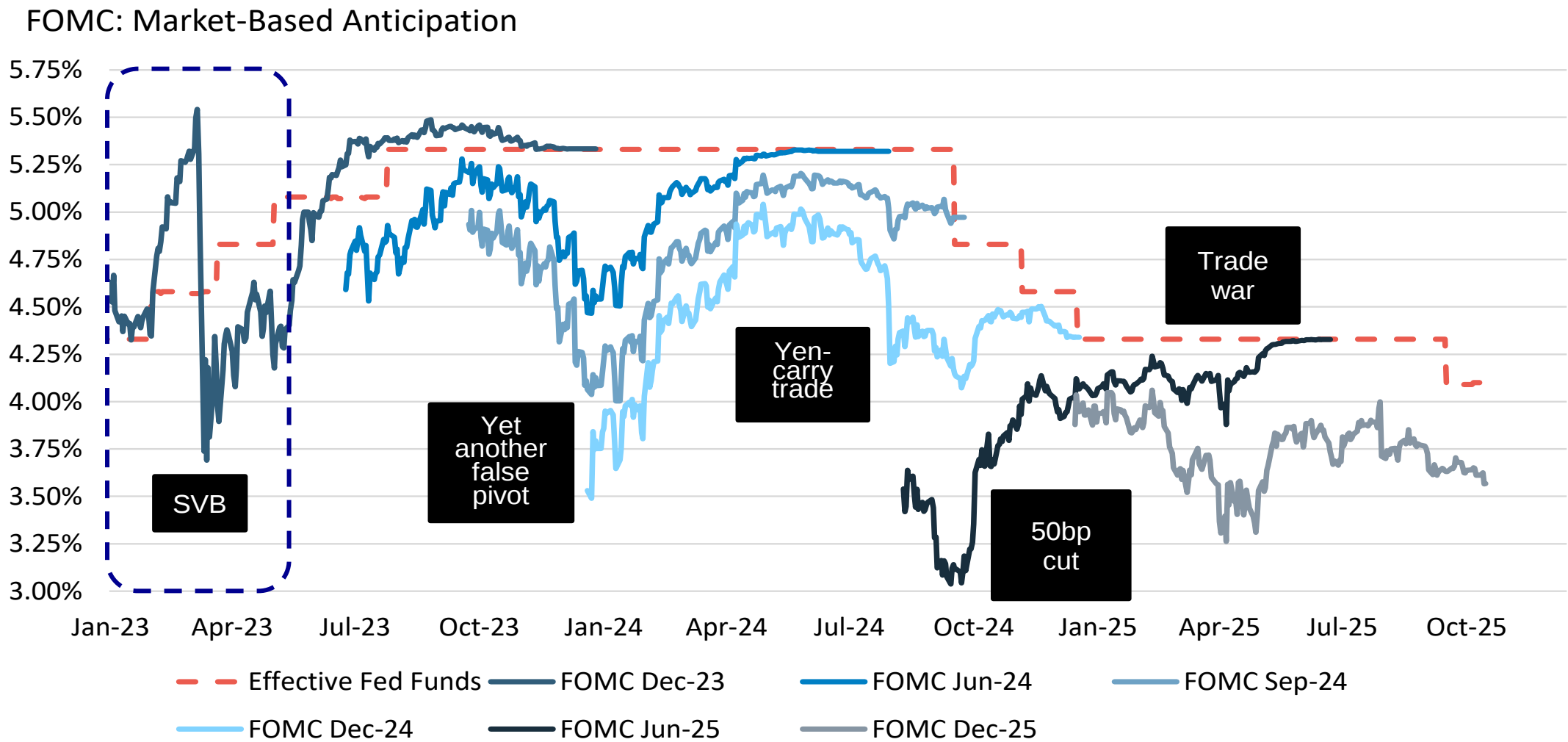
Uno sguardo alla struttura del mercato degli “operators”

Quali sono le aziende quotate che sviluppano servizi integrati di «data center»?

Data Centers - <i>Publicly-Traded Companies</i>					 Dgtl Infra REAL ESTATE 2.0
	Retail - Interconnection & Enterprise		Wholesale - Hyperscale & Build-to-Suit (BTS)		
Operators	 EQUINIX	 CORESITE	 DIGITAL REALTY	 CyrusOne	
Classification	NASDAQ: EQIX	NYSE: COR	NYSE: DLR	NASDAQ: CONE	NYSE: QTS
Data Centers	227	24	284	53	27
Customers	10,000+	1,350+	4,000+	1,000+	1,000+
Power Capacity	1,300 MW	250 MW	1,800 MW	836 MW	294 MW
Square Feet	26.2m	3.2m	35.4m	7.7m	3.9m
Interconnections	387k	30k+	162k	23k	13k
Top Customers	  Azure  IBM Cloud      TikTok  Google Cloud  facebook  Uber   Spotify 				

Politica monetaria

Timori sul sistema bancario periferico americano? L'ultima volta fu SVB...



Disclaimer

Il presente documento è destinato unicamente a Soggetti collocatori o investitori professionali / istituzionali, e non può essere in alcun modo diffuso al pubblico o consegnato ad investitori che non posseggano tale qualifica.

Il presente documento di marketing ha finalità unicamente informativa e i relativi contenuti non vanno intesi come ricerca in materia di investimenti o analisi su strumenti finanziari ai sensi della Direttiva MiFID II (2014/65/UE), raccomandazione, offerta o sollecitazione all'acquisto o alla vendita di strumenti finanziari o alla partecipazione a strategie commerciali da parte di AXA Investment Managers o di società ad essa affiliate. I pareri, le stime e le previsioni qui riportati sono il risultato di elaborazioni soggettive e potrebbero essere modificati senza preavviso. Non vi è alcuna garanzia che eventuali previsioni si concretizzino. Informazioni su terze parti sono riportate unicamente per fini informativi. I dati, le analisi, previsioni e le altre informazioni contenuti nel presente documento sono forniti sulla base delle informazioni a noi note al momento della predisposizione degli stessi. Pur avendo adottato ogni precauzione possibile, non viene rilasciata alcuna garanzia (né AXA Investment Managers si assume qualsivoglia responsabilità) sull'accuratezza, affidabilità presente e futura o completezza delle informazioni contenute nel presente documento. La decisione di far affidamento sulle informazioni qui presenti è a discrezione del destinatario. Prima di investire, è buona prassi rivolgersi al proprio consulente di fiducia per individuare le soluzioni più adatte alle proprie esigenze di investimento. L'investimento in qualsiasi fondo gestito o promosso da AXA Investment Managers o dalle società ad essa affiliate è accettato soltanto se proveniente da investitori che siano in possesso dei requisiti richiesti ai sensi del Prospetto in vigore e della relativa documentazione di offerta.

Qualsiasi riproduzione, totale o parziale, delle informazioni contenute nel presente documento è vietata.

A cura di AXA IM Paris – Sede Secondaria Italiana., Corso di Porta Romana, 68 – 20122- Milano

© AXA Investment Managers 2025. Tutti i diritti riservati