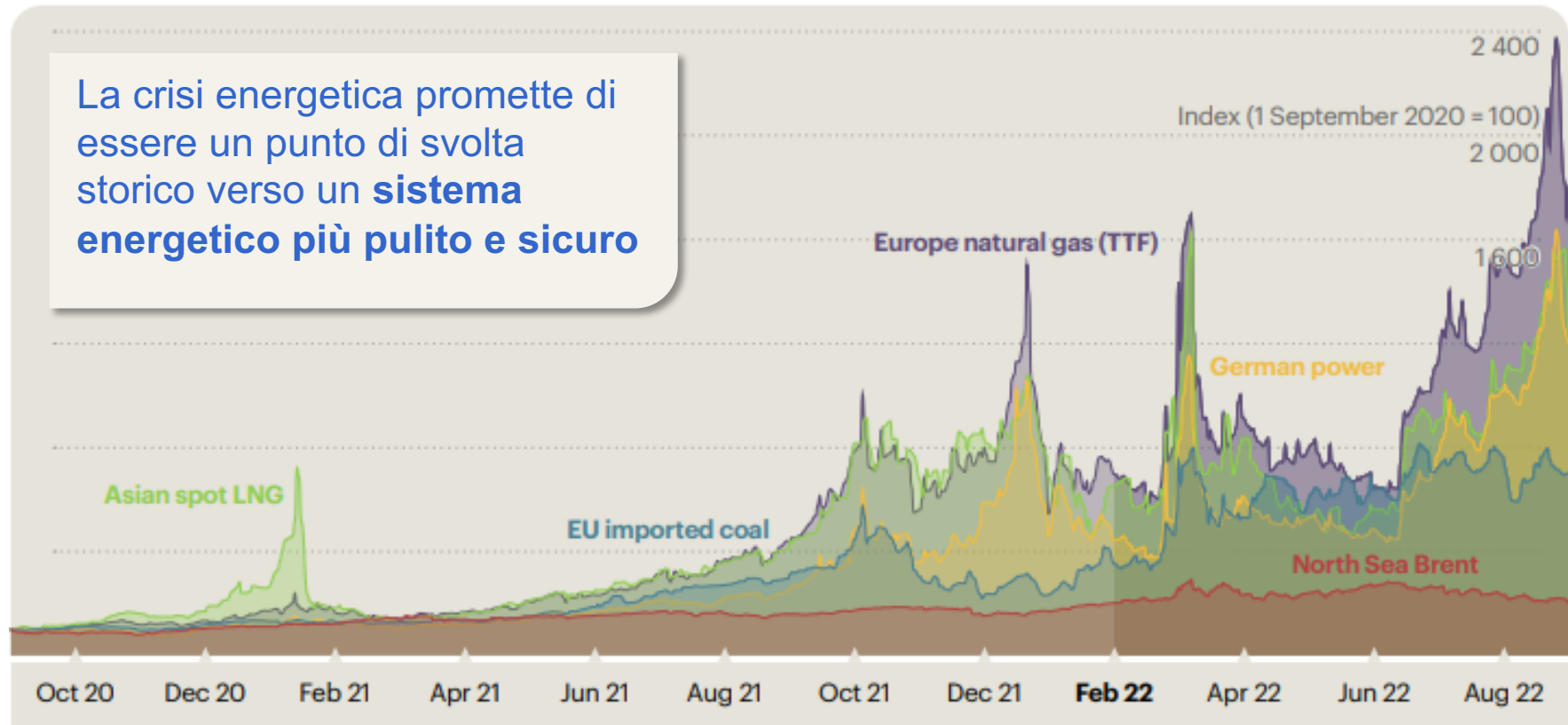


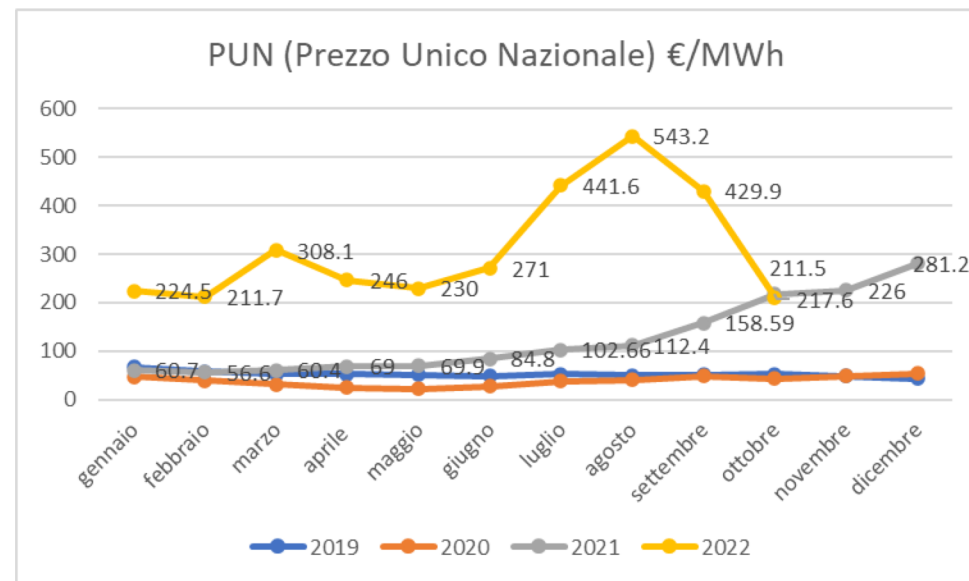
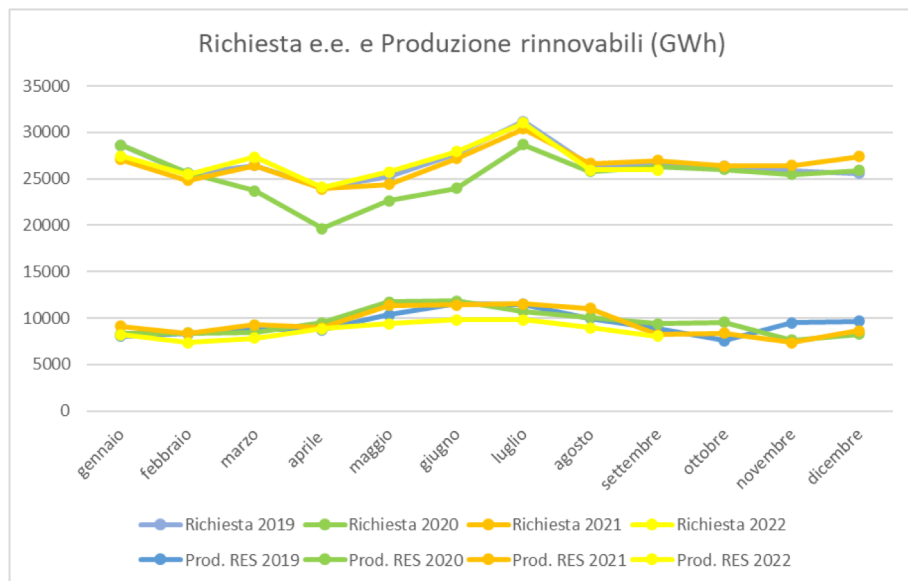
TRANSIZIONE ENERGETICA E PRIVATE DEBT: DUE STRATEGIE PER NAVIGARE IN MERCATI INCERTI

COS'È CAMBIATO NEGLI ULTIMI MESI?

- I prezzi elettrici in Europa ed Italia hanno raggiunto livelli record in estate
- Il PUN (Prezzo Unico Nazionale) italiano ha registrato un valore medio pari a 211,50€/MWh ad ottobre e 224 €/MWh in novembre: la discesa dei prezzi sembra ancora lontana

La crisi energetica promette di essere un punto di svolta storico verso un **sistema energetico più pulito e sicuro**





- Richiesta e.e. gen-set 2022 vs. gen-set 2021: +1,3%
- Produzione RES gen-set 2022 vs. gen-set 2021 : -12,3*%

- PUN medio gennaio-ottobre 2022: 311,75€/MWh
- PUN medio 2021: 125 €/MWh

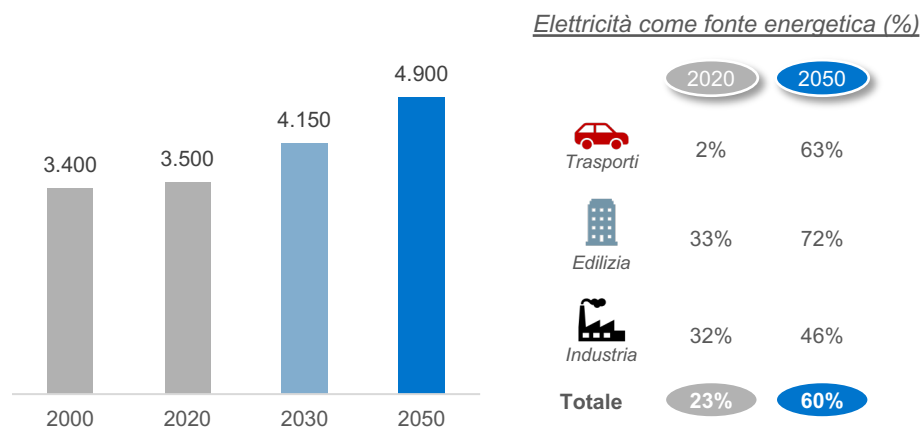
- La domanda elettrica è tornata ai livelli pre pandemia
- La produzione da fonti rinnovabili nei primi 9 mesi 2022 ha soddisfatto il 37% della richiesta (vs. il 43,4% nello stesso periodo 2021)*
- I primi 9 mesi del 2022 registrano un aumento della produzione fotovoltaica (+9,8% rispetto allo stesso periodo dello scorso anno)

Fonte: GME (Gestore Mercato Elettrico)

* Dovuto alla forte diminuzione della produzione idroelettrica (-37,5% gen-set 2022 vs. gen-set 2021)

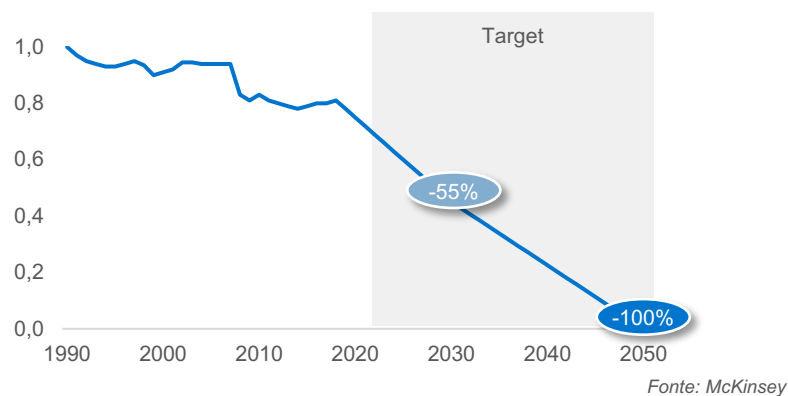
L'elettrificazione dell'economia e le energie rinnovabili guidano la transizione energetica in Europa

Domanda di elettricità UE – 2020–2050 (TWh)

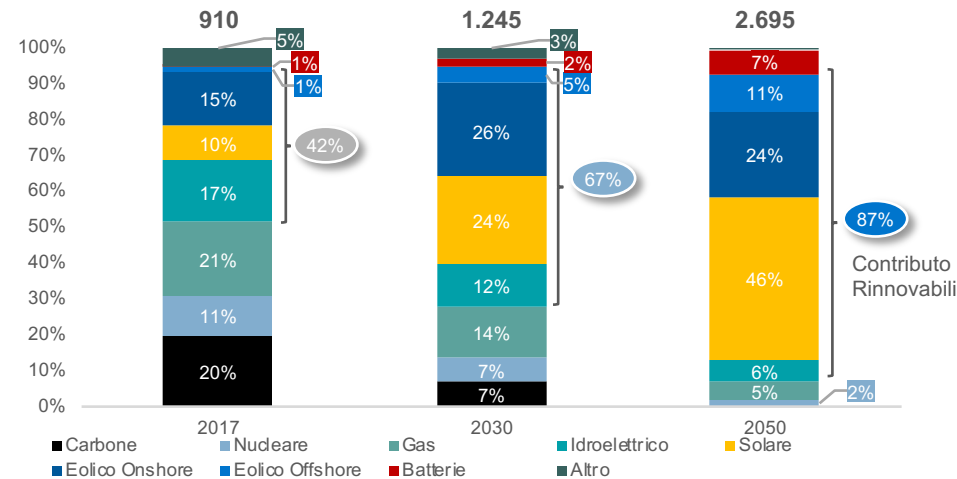


Fonte: McKinsey, Elettricità Futura

Green Deal UE – obiettivi riduzione emissioni gas serra



Mix di capacità installata UE (GW)



Note: Rinnovabili includono solare, eolico onshore e offshore wind e idroelettrico

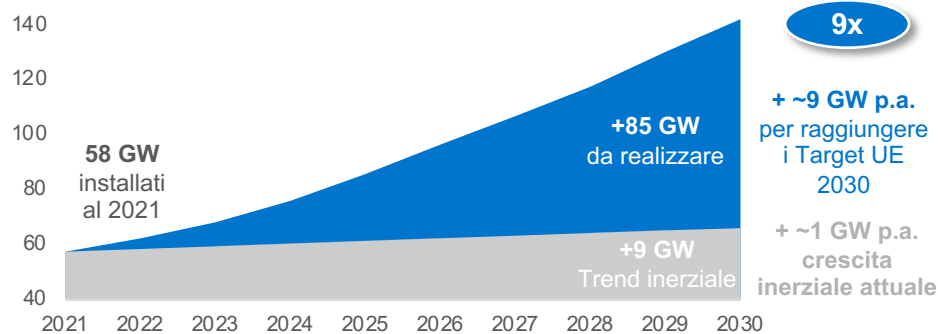
Fonte: McKinsey

Commenti

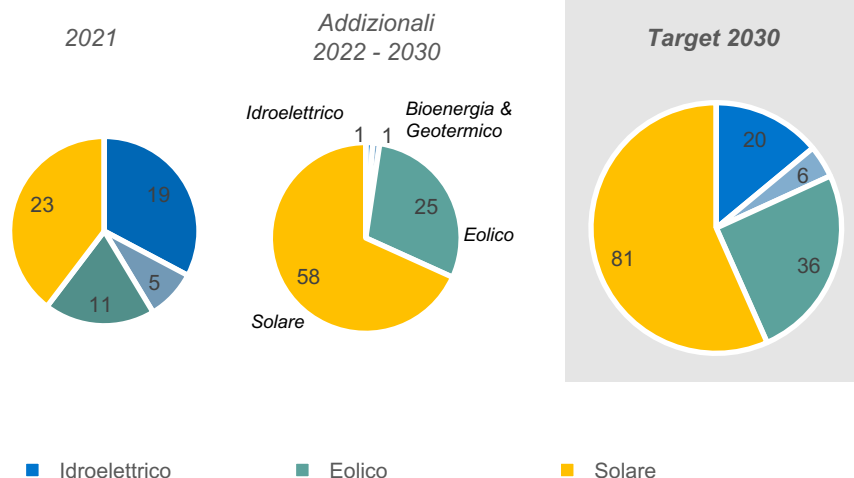
- Obiettivi ambiziosi di **riduzione delle emissioni di CO₂** dell'UE, a cui si aggiungono quelli legati alla **sicurezza degli approvvigionamenti**
- Elettrificazione progressiva dell'economia
- Capex e Opex dei progetti rinnovabili sempre più competitivi in termini di sviluppo, costruzione e gestione dei progetti
 - Mercato e contesto legislativo favorevole alla crescita delle energie rinnovabili
 - Nel mercato UE, si prevede che le rinnovabili aumenteranno da circa 380 GW a 2.345 GW di capacità installata entro il 2050, contribuendo a circa l'87% del mix di produzione di energia

In Italia sono necessari almeno 85 GW di nuova capacità da rinnovabili entro il 2030

Capacità installata da fonti rinnovabili (GW) entro il 2030 in Italia



■ Aggiuntiva ■ Trend inerziale



Fonte: Elettricità Futura - Accenture

Misure governative a sostegno di rinnovabili e transizione energetica

Misure

Procedure autorizzative

RED II

Fondi PNRR destinati alla transizione energetica (€23,8 mld)

Remunerazione per capacità *peaking* e servizi di stabilizzazione della rete

Obiettivi e risorse dedicate

Semplificazione ed accelerazione delle procedure autorizzative

- Semplificazione dei processi di autorizzazione per progetti rinnovabili *greenfield* – riduzione della tempistica dagli attuali 4-5 anni a 18-24 mesi
- Accelerazione e semplificazione dei processi di *revamping* e *repowering* dei progetti fotovoltaici ed eolici esistenti

Stabilità dei ricavi supportati da incentivi a lungo termine

- Confermato il programma di incentivi per sostenere c. 40 GW di nuova capacità al 2030 (stima MITE)
- Incentivi ad asta con prezzi fissati per 20 anni
- Aste disponibili per fotovoltaico, agri-voltaico, eolico onshore e offshore, biogas, biometano, comunità energetiche

Programmi complementari di sostegno ad investimenti nella transizione energetica forniti da fondi del PNRR

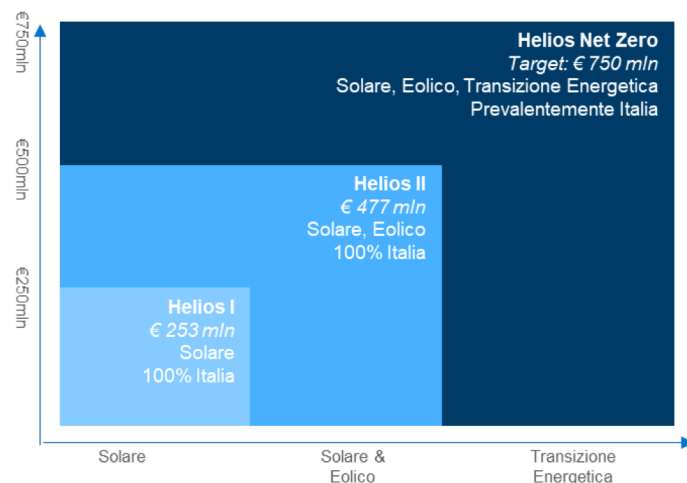
- Programmi di sostegno in fase di implementazione
- Fondi destinati a sviluppo di energie rinnovabili (€5,9 mld), potenziamento della rete (€4,1 mld), produzione e distribuzione di idrogeno (€3,2 mld)

Opportunità per ricavi contrattualizzati per asset abilitanti per la transizione energetica

- Opportunità di investimenti in sistemi di accumulo e/o tecnologie di transizione legate al gas (es. cicli combinati, *peakers*) supportati da contratti a lungo termine:
 - *Capacity contracts* legati a disponibilità di capacità
 - Aste per servizi di rete (es. *fast reserve*)

Overview

- Fondo di investimento con strategia «*buy & hold*»
- **Distribuzioni semestrali** dei proventi
- ✓ **Elevati target ESG** (il Fondo è classificato **art. 9** ai sensi della SFDR)
con regolare monitoraggio e report trasparenti per gli investitori
- Periodo di raccolta: 2 anni (+1 anno di estensione)
- Periodo di investimento: 5 anni (+1 anno di estensione)



Dimensione target

€ 750 mln

IRR target

7-9%

(al netto delle mgmt fees)

Cash yield

5+%

annuale target

Durata del fondo

10 + 3

(anni)



Strategia di Investimento

1

Energie rinnovabili

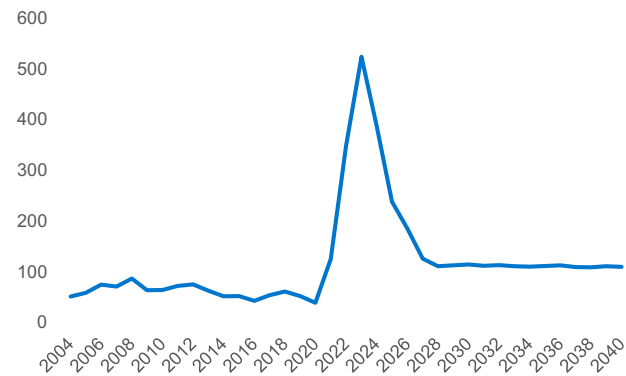
- Asset di generazione di elettricità da fonti rinnovabili, principalmente fotovoltaico ed eolico
- Prevalentemente asset supportati da incentivi governativi
- Continuità con le strategie di investimento di Helios e Helios II
- *Focus* su Italia, con esposizione selettiva al mercato UE

2

Transizione energetica

- Opportunità di investimento in *asset* legati alla transizione energetica:
 - Sistemi di accumulo
 - Produzione idrogeno
 - Tecnologie di transizione energetica legate al gas (es. ciclo combinato, *peakers*, impianti di biogas e biometano)
 - Infrastrutture comunità energetiche
- Diversificazione del portafoglio con investimenti complementari alle rinnovabili che offrono un profilo di rischio coerente

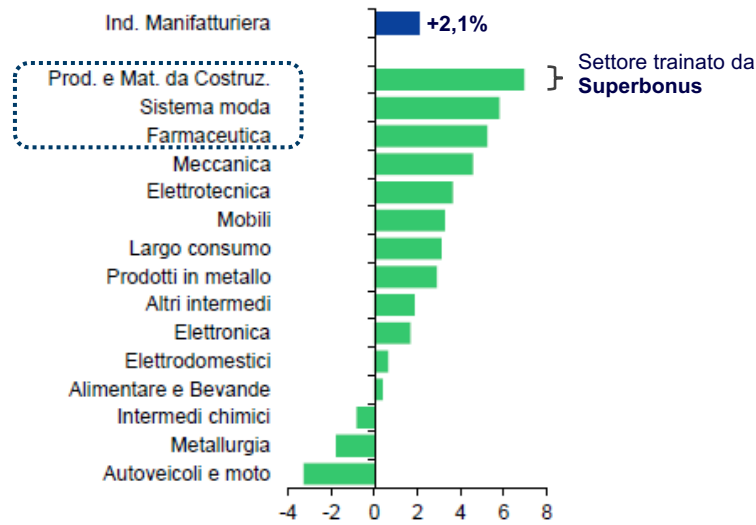
Prezzo Unico Nazionale (PUN) Energia (€/MWh)



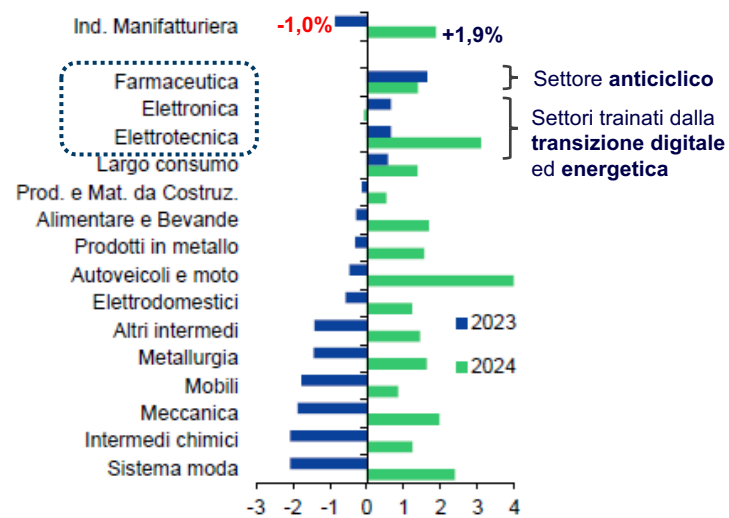
Dati macroeconomici attesi

	PIL	Industria manifatturiera	Inflazione
2022	3,6%	+2,1%	+8%
2023	0,6%	-1,0%	6,8%
2024	1,8%	+1,9%	~2,0%

2022: Fatturato deflazionato per settore (var. %)



2023-2024: Fatturato deflazionato per settore (var. %)



Fonte: Rapporto Analisi dei Settori Industriali, Ottobre 2022; ISP/Prometeia

Inflazione e rialzo dei tassi

- L'investimento in **private debt** oggi offre agli investitori rendimenti più **elevati rispetto alla media storica degli ultimi 10 anni**, anche in virtù dell'aumento dei tassi di interesse
- Tages, anche grazie alla esperienza maturata nel mercato della energia, è **in grado di valutare l'impatto della crisi energetica** sui bilanci delle imprese e selezionare gli investimenti con migliori probabilità di successo nell'attuale scenario economico

Volatilità

- L'investimento nella asset class private debt offre agli investitori una **stabilità di valutazione degli asset di portafoglio**, a differenza degli investimenti in mercati obbligazionari a reddito fisso

Crescenti opportunità di investimento

- Assistiamo ad una progressiva **restrizione del credito bancario**: questo determina un **aumento delle opportunità di investimento per i fondi di private debt**
- Nell'attuale contesto, i fondi di private debt hanno la **possibilità di essere ancora più selettivi** nella individuazione delle opportunità di investimento
- Il focus sul segmento di **mercato lower mid-market** consente di ottenere un **miglior profilo rischio-rendimento**, grazie a **strutture finanziarie più prudenti** e assistite da **garanzie reali**