

The logo for Tages, featuring the word "Tages" in white text on a blue square background with rounded corners.

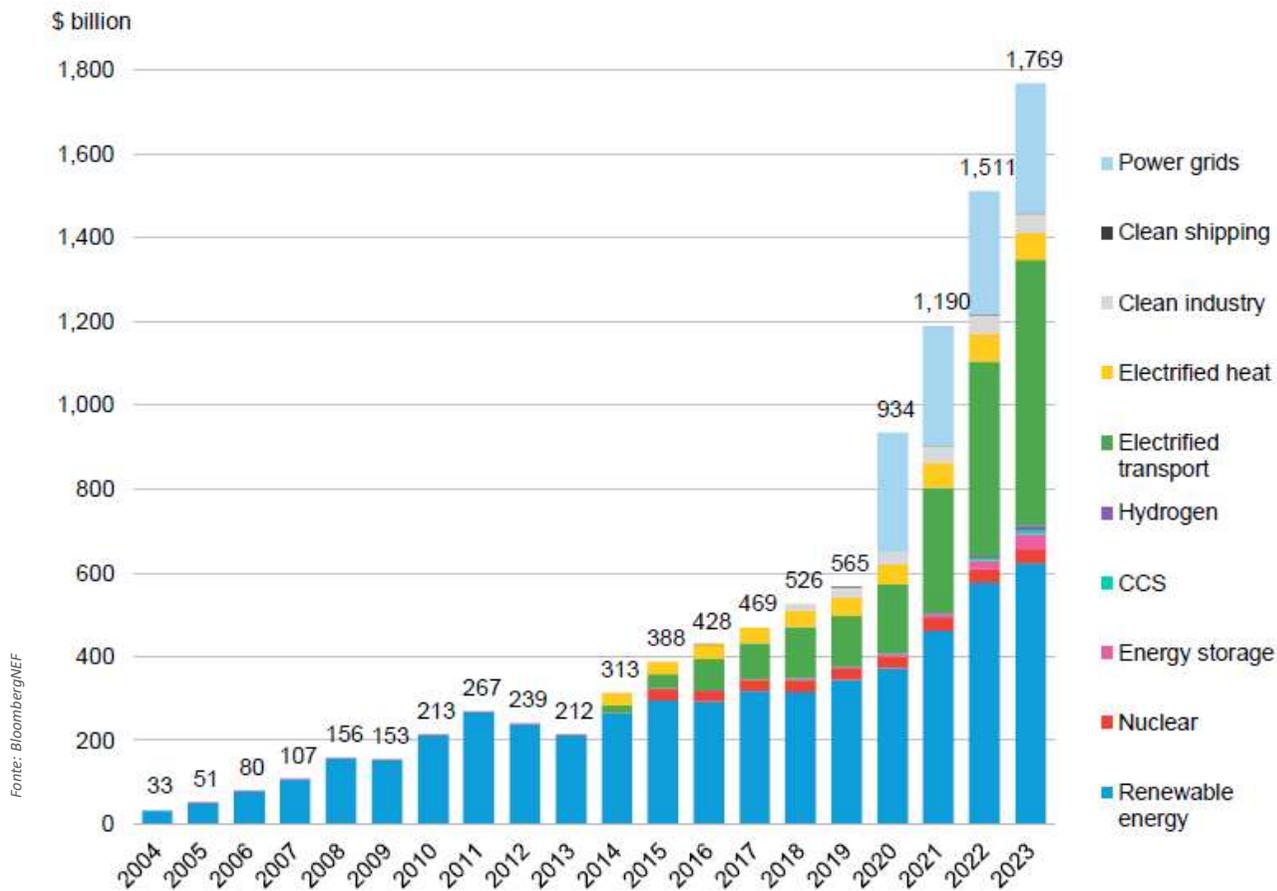
# Investire in energie rinnovabili ed in transizione energetica nel nuovo contesto di mercato



---

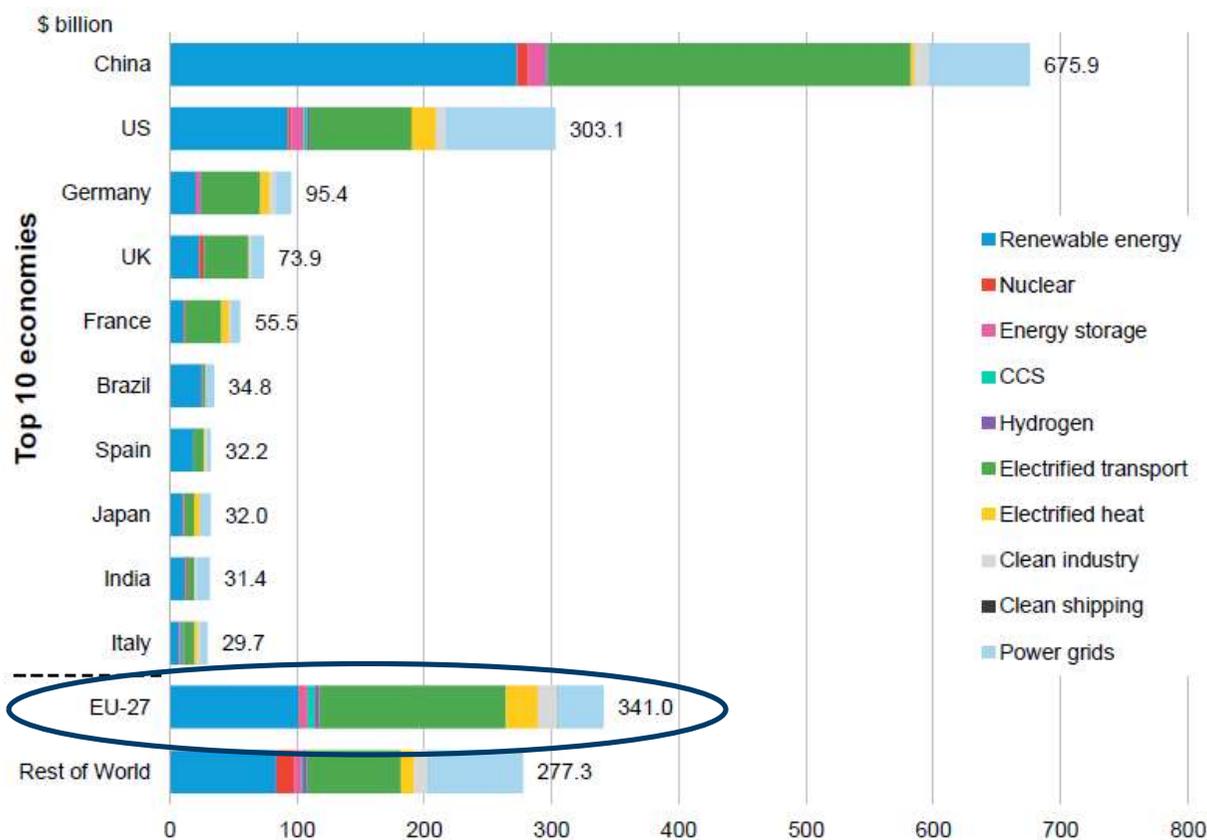
A specialist alternative asset manager

## La transizione energetica: investimenti per settore (2023)



- Investimenti annuali a livello mondiale nelle tecnologie di transizione energetica: **\$1,77 trilioni (+17% vs 2022)**
- Crescita costante degli investimenti negli ultimi 20 anni
- Negli ultimi 10 anni la crescita è stata supportata non solo dalla generazione di energia elettrica ma anche dalle infrastrutture a supporto della elettrificazione dell'economia
- Il **trasporto elettrificato** (spesa per veicoli elettrici e infrastrutture di ricarica), ha superato gli investimenti in rinnovabili con **\$634 mld (+36%)**
- Trend guidato da fattori ambientali, economici e geopolitici

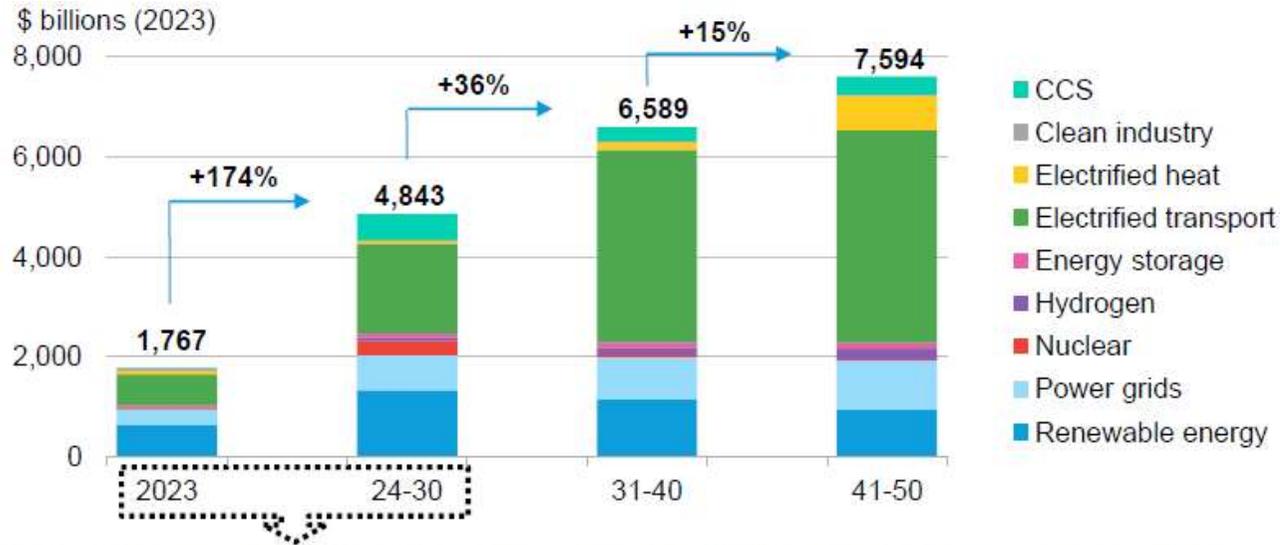
## La transizione energetica: investimenti per paese (2023)



Fonte: BloombergNEF

- La Cina rimane il leader indiscusso, anche se il divario con USA si sta riducendo
- La Germania ha mantenuto la terza posizione con un mix dominato dai trasporti elettrificati.
- Ci sono cinque Paesi europei nella top 10, tra cui l'Italia (di cui 4 sono Stati membri dell'UE).
- **L'UE nel suo complesso ha investito più degli Stati Uniti**, con \$341 mld nel 2023
- Regno Unito, con \$74 mld, porta il totale europeo oltre i \$400 mld. Ciò significa che insieme, **Stati Uniti, UE e Regno Unito hanno investito più della Cina nel 2023.**

# La transizione energetica: investimenti al 2050



## Annual energy transition investment, 2023 actual vs 2024-30 required for NZS

\$ billion (2023)	2023 actual	2024-30 annualized	Multiplier
Clean industry	49	21	x0.4
Electrified heat	63	50	x0.8
Renewable energy	623	1,317	x2.1
Grids	310	700	x2.3
Energy storage	36	93	x2.6
Electrified transport	632	1,805	x2.9
Hydrogen	10	62	x6.0
Nuclear	33	284	x8.7
CCS	11	510	x45.9

- Per allinearsi allo scenario dell'Accordo di Parigi, gli investimenti globali per la transizione energetica devono raggiungere **una media di \$4,84 trilioni all'anno tra il 2024 e il 2030. Si tratta di una cifra quasi tripla rispetto ai \$1.77.000 miliardi spesi nel 2023.**
- Per rimanere allineati a Parigi, gli investimenti annuali e spese per i trasporti elettrificati, energie rinnovabili, stoccaggio dell'energia e reti elettriche **devono essere più che raddoppiati rispetto ai tassi attuali tra il 2024 e il 2030.**

## Brownfield

### Scenario di mercato

- Consolidamento del mercato ancora in atto
- Vantaggio competitivo per player domestici e per piattaforme integrate
- Ancora molte occasioni di acquisto a rendimenti crescenti

### Profilo finanziario

- **IRR target 8-10%**
- **Distribuzioni regolari di flussi di cassa**
- **Rischio limitato dalla contrattualizzazione e dei ricavi**

### Investimenti

- Portafogli di medio grandi dimensioni composti da diversi impianti fotovoltaici situati in diverse regioni
- Impianti che necessitano interventi di efficientamento industriale
- Anche il rifinanziamento può creare valore

	Scenario di mercato	Profilo finanziario	Investimenti
Greenfield	<ul style="list-style-type: none"><li>■ L'Italia deve realizzare 12 GW all'anno di nuove rinnovabili e di storage, ogni anno per i prossimi 10 anni</li><li>■ Aste ancora semi-deserte</li><li>■ Incentivi: contratti a prezzo fisso per 20 anni</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ <b>IRR 10%+</b></li><li>■ <b>Livello di rischio/rendimento variabile</b></li><li>■ <b>Parziale effetto j-curve</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Sviluppo interno di nuovi impianti di medie dimensioni (tra 50 e 100 MW)</li><li>■ Gestione interna di tutte le fasi dello sviluppo (autorizzazioni, costruzione, etc..)</li><li>■ Progetti nel fotovoltaico e nello storage</li></ul>
Transizione Energetica	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Necessità di nuove infrastrutture a supporto della elettrificazione dell'economia</li><li>■ Nuove opportunità di investimento nella mobilità elettrica, biocarburanti, reti smart, etc..</li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ <b>IRR 12%+</b></li><li>■ <b>Parziale effetto j-curve</b></li><li>■ <b>Beneficio di diversificazione</b></li></ul>	<ul style="list-style-type: none"><li>■ Reti di ricarica per veicoli elettrici</li><li>■ Impianti idroelettrici</li><li>■ Produzione di bio-carburanti</li></ul>

## Tages Capital SGR overview

- Tages Capital SGR (“Tages”) è parte del gruppo Tages S.p.A., gestore indipendente specializzato in asset alternativi con oltre 5 miliardi di euro di AuM.
- Tages gestisce tre fondi focalizzati sulle energie rinnovabili:
  - Tages Helios: fondo che ha raccolto €253m, completamente investiti, focalizzato su investimenti fotovoltaici in Italia (inizio operatività 2015)
  - Tages Helios II: fondo che ha raccolto €477m, completamente investiti, focalizzato su investimenti fotovoltaici ed eolici in Italia (inizio operatività 2018)
  - Tages Helios Net Zero: fondo articolo 9 focalizzato su investimenti in infrastrutture legate alle energie rinnovabili e alla transizione energetica. A marzo 2023 è stato concluso il primo closing di circa € 200 mln, a cui si aggiunge un closing di € 60 mln a fine dicembre 2023 e uno programmato a marzo 2024 con sottoscrizioni già deliberate per € 100 mln
- Tages ha implementato un modello operativo innovativo per gestire i tre fondi, tramite una piattaforma indipendente per investire nel mercato italiano delle energie rinnovabili:
  - Strategia «buy and hold» a lungo termine con distribuzioni semestrali
  - Piattaforma industriale captive (Delos Power) che fornisce l'intera gamma di servizi tecnici e amministrativi agli asset dei diversi portafogli Helios
  - Leader nel settore dell'energia rinnovabile e in particolare secondo operatore fotovoltaico italiano
  - Comprovata esperienza di investimento costruita attraverso le acquisizioni di successo effettuate dai Fondi.

## Tages Capital SGR – cifre chiave

### 4 Fondi

Tages Helios - Tages Helios II –  
Tages Helios Net Zero – Tages Credit Fund

**> € 2 miliardi**  
Gross Asset Value<sup>1</sup>

**> € 1 miliardo**  
Commitment raccolti

**120+**  
Dipendenti<sup>2</sup>

**Secondo**  
più grande operatore fotovoltaico d'Italia

**734 MW**  
Portafoglio di fonti rinnovabili

**314**  
Impianti gestiti

**Investitore di lungo termine**  
Strategia di investimento *buy and hold*

<sup>1</sup> Il primo Closing di Tages Helios Net Zero non è incluso <sup>2</sup> Include le risorse di Delos Power

- Il presente documento ha finalità meramente informativa ed è inteso per l'uso esclusivamente interno del destinatario. Le informazioni contenute nel presente documento sono strettamente confidenziali e sono destinate esclusivamente all'uso della persona a cui viene inviato. È vietata la diffusione, in tutto o in parte, dei contenuti al pubblico e a soggetti diversi dal destinatario. Esso non può essere riprodotto, in tutto o in parte, senza il preventivo consenso scritto di Tages Capital SGR S.p.A. (Tages).
- Il presente documento è stato predisposto da Tages, sulla base di informazioni pubblicamente disponibili, di dati elaborati internamente e di altre fonti di terze parti ritenute affidabili. Le informazioni ottenute da fonti pubbliche o da terze parti non sono state verificate da Tages che, pertanto, non ne garantisce l'accuratezza, la completezza o l'affidabilità.
- Il presente materiale non costituisce un'offerta né un invito a sottoscrivere le azioni o quote di fondi d'investimento alternativi. L'informativa fornita non dovrebbe generare affidamento in quanto essa è incompleta e può essere soggetta a modifiche.
- Le informazioni fornite non sono destinate a fornire e non devono essere considerate come una consulenza contabile, legale o fiscale o raccomandazioni di investimento. Vi preghiamo di consultare i vostri consulenti fiscali, legali, contabili o di altro tipo sulle questioni trattate.
- Il presente documento non costituisce una consulenza in materia di investimenti e non costituisce un'offerta o una raccomandazione di acquisto o vendita di strumenti finanziari. Non si deve fare affidamento sul presente documento come se includesse informazioni sufficienti a sostenere una decisione di investimento. I potenziali investitori dovrebbero richiedere una consulenza professionale prima di assumere qualsiasi decisione di investimento.
- Le *performance* passate non devono essere considerate come una garanzia per la *performance* futura. Gli investimenti e/o i prodotti qui descritti comportano il rischio di una potenziale perdita totale del capitale. Gli investimenti in fondi d'investimento alternativi sono di natura speculativa e comportano un alto grado di rischio. Non ci può essere alcuna garanzia che gli obiettivi di investimento di un fondo saranno raggiunti, e i risultati degli investimenti possono variare sostanzialmente nel tempo.
- Qualsiasi proiezione, prospettiva di mercato o stima contenuta nel presente documento riveste carattere meramente previsionale, si fonda su determinati presupposti e potrebbe non prendere in considerazione tutti i possibili fattori rilevanti. Non vi è alcuna garanzia che tali proiezioni, prospettive o stime si realizzino effettivamente.
- Le eventuali opinioni espresse su investimenti e mercati nonché le analisi contenute nel presente documento potrebbero non riflettere completamente la view complessiva di Tages. Opinioni diverse possono essere formulate sulla base di diversi stili di investimento, obiettivi, punti di vista o filosofie.
- Qualora desideriate investire in uno specifico investimento o prodotto, siete pregati di fare riferimento alle avvertenze sui rischi contenute nella documentazione d'offerta relativa a tale prodotto o investimento. Le informazioni e i dettagli su tali investimenti, i gestori o i loro prodotti o le leggi o le circostanze possono variare, ed è obbligo di ogni investitore o di coloro che effettuano o considerano di effettuare tali investimenti condurre una *due diligence* su detti investimenti.
- I contenuti nel presente documento si riferiscono alla data in cui esso è stato redatto indipendentemente dal momento in cui il lettore può ricevere o accedere alle informazioni ivi presenti. I contenuti possono essere soggetti, in qualsiasi momento, a modifica senza obbligo di preavviso da parte di Tages.