



Tages

XIII Itinerario Previdenziale

"Le energie rinnovabili in Italia: prospettive per gli investitori istituzionali"

Umberto Quadrino

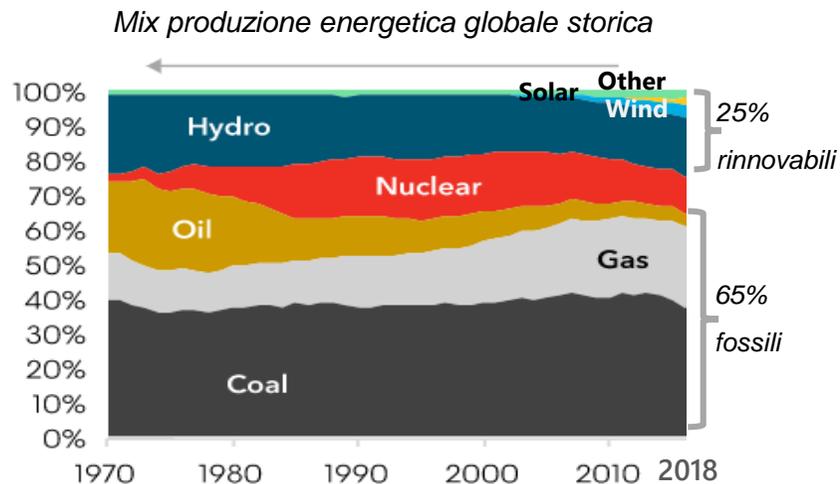
Ragusa, settembre 2019

*A specialist
alternative
asset
manager*

Signatory of:



Mix Energetico Mondiale: Evoluzione della Produzione

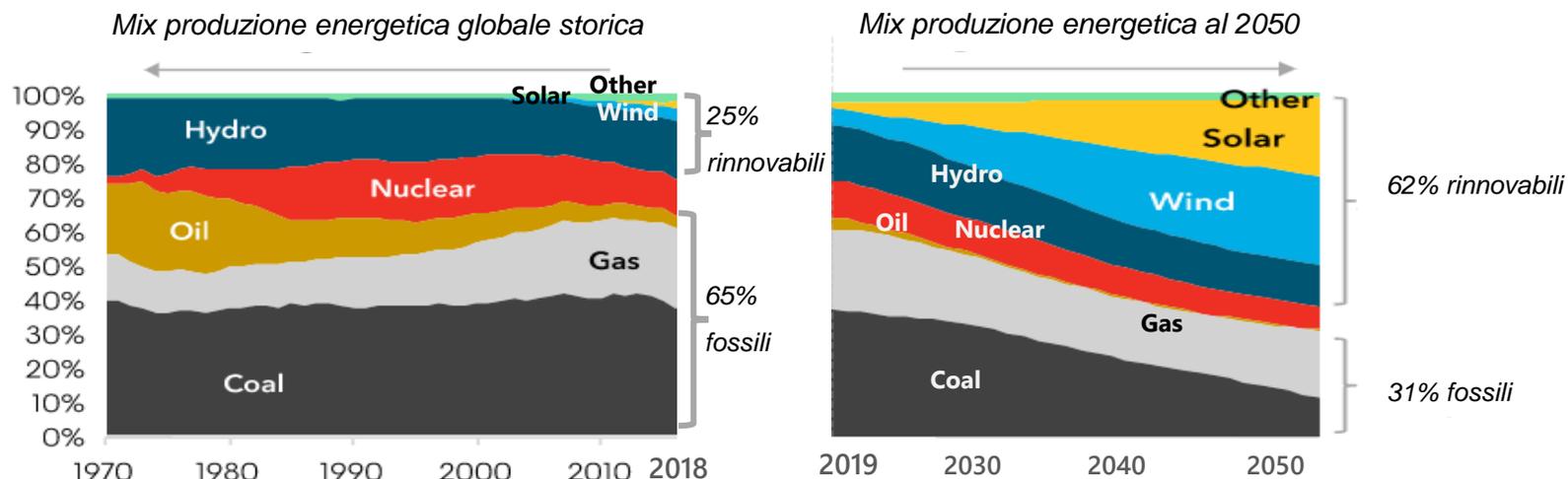


Fonte: New Energy Outlook di Bloomberg NEF (2019)

Commenti

- Secondo Bloomberg New Energy Finance, l'eolico e il solare rappresenteranno quasi il 50% della capacità di generazione elettrica nel 2050 contribuendo all'obiettivo della riduzione della temperatura media a livello mondiale di 2° C
- L'aumento della capacità installata relativo alla generazione elettrica al 2050 secondo NEF sarà di almeno 12TW, corrispondenti a 13 trilioni di dollari investiti, il 77% dei quali (10 trilioni di dollari) destinati alle rinnovabili
- Gli impianti a gas cresceranno solo dello 0,6%, fornendo supporto e flessibilità al sistema
- Il successo delle rinnovabili deriva dal fatto che al vantaggio della sicurezza di approvvigionamento e impatto ambientale si è aggiunto l'ulteriore vantaggio di un costo competitivo con le altre fonti energetiche. Oggi, il costo livellato dell'energia (LCOE) del fotovoltaico è molto vicino / minore al prezzo spot dell'elettricità (PUN); ciò significa che la parità di mercato (*grid parity*) è stata raggiunta

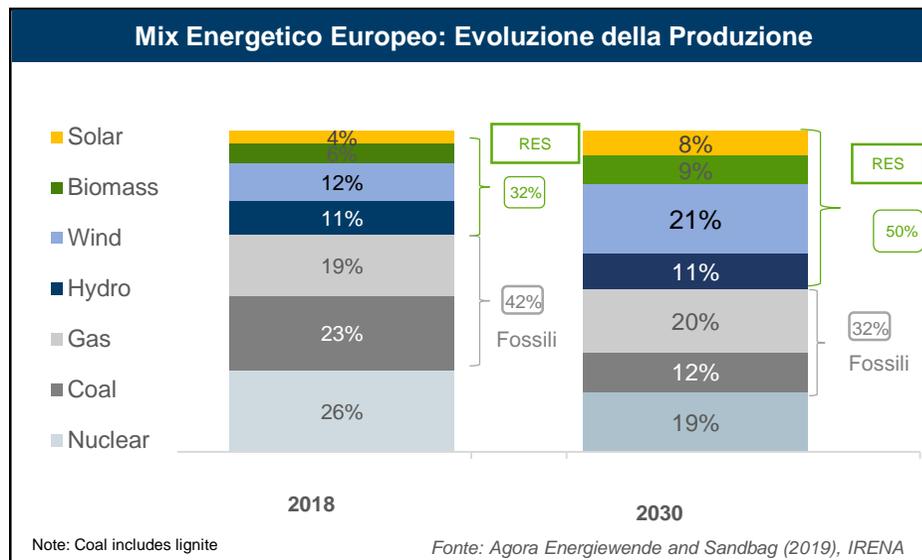
Mix Energetico Mondiale: Evoluzione della Produzione



Fonte: New Energy Outlook di Bloomberg NEF (2019)

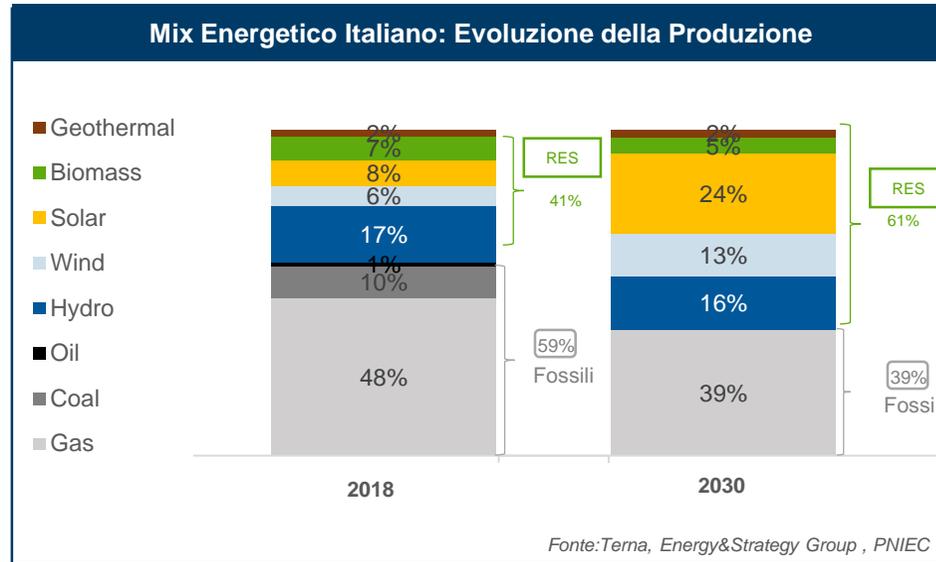
Commenti

- Secondo Bloomberg New Energy Finance, l'eolico e il solare rappresenteranno quasi il 50% della capacità di generazione elettrica nel 2050 contribuendo all'obiettivo della riduzione della temperatura media a livello mondiale di 2° C
- L'aumento della capacità installata relativo alla generazione elettrica al 2050 secondo NEF sarà di almeno 12TW, corrispondenti a 13 trilioni di dollari investiti, il 77% dei quali (10 trilioni di dollari) destinati alle rinnovabili
- Gli impianti a gas cresceranno solo dello 0,6%, fornendo supporto e flessibilità al sistema
- Il successo delle rinnovabili deriva dal fatto che al vantaggio della sicurezza di approvvigionamento e impatto ambientale si è aggiunto l'ulteriore vantaggio di un costo competitivo con le altre fonti energetiche. Oggi, il costo livellato dell'energia (LCOE) del fotovoltaico è molto vicino / minore al prezzo spot dell'elettricità (PUN); ciò significa che la parità di mercato (*grid parity*) è stata raggiunta



Commenti

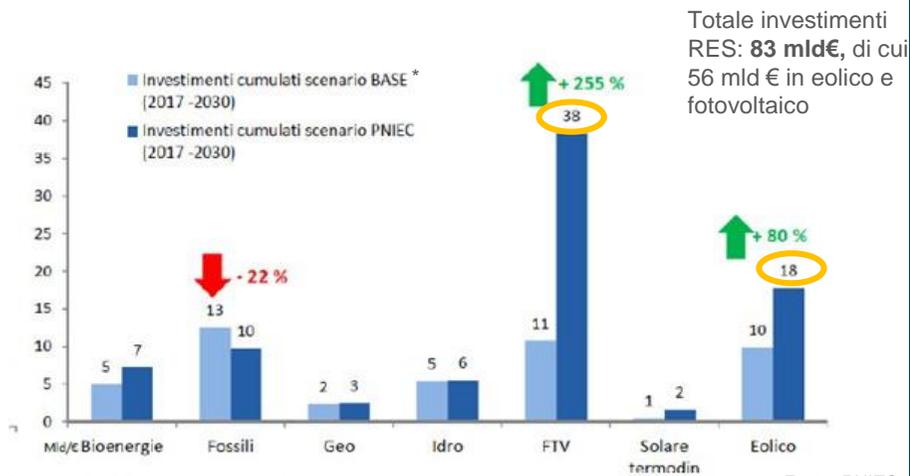
- Nel 2018, le fonti rinnovabili in Europa rappresentano il 32% e quelle fossili il 42%. Importante il ruolo del nucleare soprattutto in Francia.
- Le previsioni al 2030 prevedono una quota di rinnovabili pari al 50%, con una crescita dell'eolico, fotovoltaico e biomasse in sostituzione di carbone (e lignite) e nucleare, in linea con gli obiettivi della Direttiva UE 2018/2001 che gli Stati Membri devono recepire entro giugno 2021



Commenti

- Con oltre 20 GW di potenza fotovoltaica installata l'Italia è il sesto paese al mondo, dopo Cina, Giappone, USA, Germania ed India
- Un nuovo ciclo di investimenti è alle porte: il Piano Nazionale Integrato Energia e Clima (PNIEC) recentemente approvato prevede al 2030 un'incremento delle installazioni rinnovabili pari a 40 GW, di cui 30 GW da fotovoltaico e 8,6 GW da eolico
- In Italia al 2030 è previsto che le rinnovabili arrivino a rappresentare il 61% dell'energia elettrica prodotta e il solare passerà dall'8% attuale a circa il 24% del totale

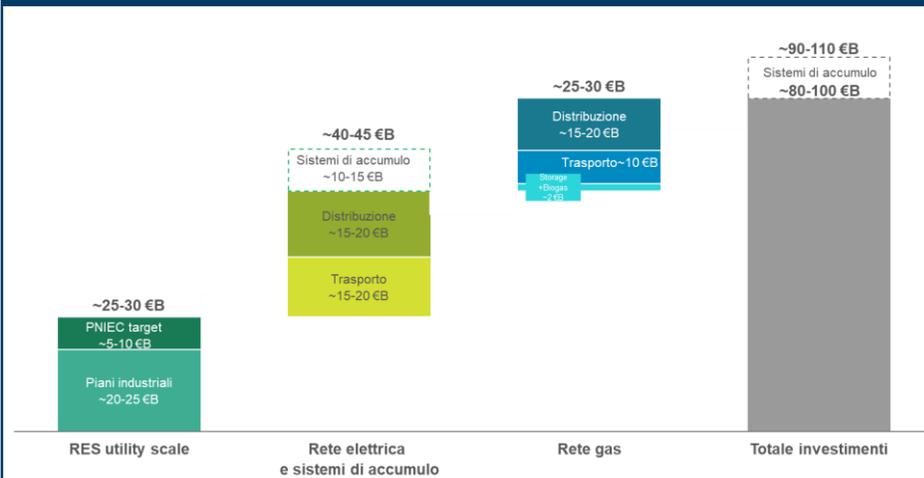
Investimenti per impianti di generazione elettrica (mld€)



* Scenario BASE: scenario energetico a politiche correnti

Fonte: PNIEC

Investimenti cumulate settore energetico 2019-2030 (mld €)

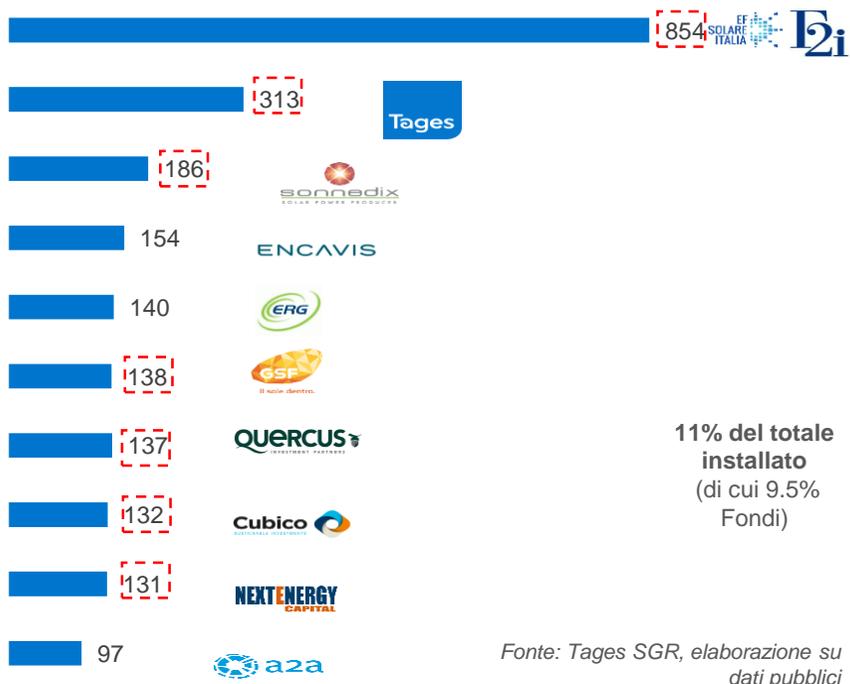


Fonte: Elaborazione Tages su dati PNIEC e BCG

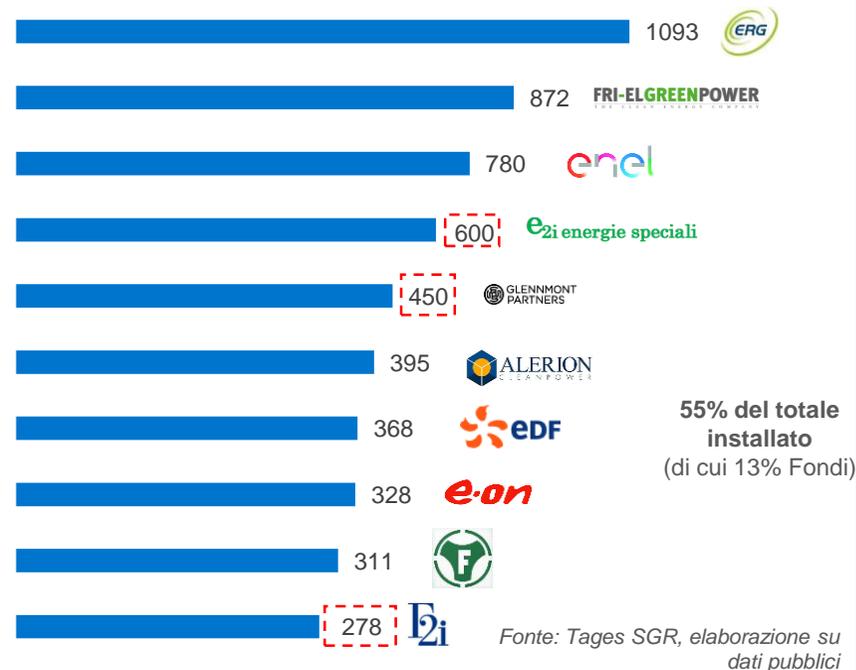
Commenti

- Gli investimenti previsti dal PNIEC in impianti eolici e fotovoltaici sono pari a 56 mld € di cui circa 30 mld € per gli impianti *utility scale*
- Il piano di espansione delle rinnovabili pone alcune sfide: problemi di rete, bilanciamento del sistema, stoccaggio: sarà necessario sviluppare sistemi di accumulo sia centralizzati che distribuiti: si stima un investimento di circa 30 mld € sulle reti di trasporto e distribuzione e 10 mld € per i sistemi di accumulo e altri 30 mld € sulle reti gas
- Complessivamente si stimano almeno 100 mld € complessivi di investimenti per le infrastrutture energetiche, di cui almeno un terzo in impianti eolici e fotovoltaici *utility scale*
- È quindi prevedibile un forte incremento delle attività dei Fondi Infrastrutturali italiani nel prossimo decennio

Primi 10 Operatori PV in Italia per Capacità Installata (MW)



Primi 10 Operatori Eolici in Italia per Capacità Installata (MW)



Commenti

- I primi 10 operatori fotovoltaici detengono l'11% della capacità installata, mentre per l'eolico rappresentano il 55% della capacità eolica installata al 2018
- Le principali categorie di aziende attive nel consolidamento del mercato solare ed eolico italiano sono: Utilities; **Fondi di Investimento**; IPP
- Il Rapporto Annuale 2019 OIR-Agici ha analizzato gli operatori attivi nelle rinnovabili in Italia con lo scopo di identificare i modelli di *business* vincenti in *grid parity* nei prossimi anni. Secondo lo studio, i Fondi sono più flessibili, più veloci e più disponibili ad investire in progetti eolici e fotovoltaici, pertanto sono in grado di adattarsi meglio ai cambiamenti che la *grid parity* sta comportando



FIA Italia		
	2018 (mld €)	% sul Totale Patrimonio
Casse Privatizzate	7.8	3%
Fondazioni di Origine Bancaria	1.8	1%
Fondi Pensione Preesistenti**	1.7	1%
Fondi Pensione Negoziati**	0.1	0%

Fonte: Itinerari Previdenziali, Report 2019

Commenti

- Gli investimenti in FIA italiani pesano poco sul totale del patrimonio delle Casse Privatizzate e dei Fondi Pensione; lo scarso peso è anche frutto di un'offerta finora carente da parte dei Fondi Infrastrutturali italiani
- Per la realizzazione del piano energetico, con investimenti nel prossimo decennio valutati in 100 mld €, l'offerta di Fondi Infrastrutturali italiani è destinata a crescere. Anche una partecipazione dei Fondi solo del 10% alla realizzazione del piano, corrisponderebbe ad una raccolta nel decennio di 10 mld € (di cui circa 6 mld per i settori eolico e fotovoltaico), ovvero di 1 miliardo/anno, un multiplo dell'attuale raccolta di Fondi energetici
- L'asset class «Infrastrutture energetiche» dovrà essere sempre più oggetto di attenzione e di conoscenza diretta da parte degli Investitori Istituzionali italiani; si tratta, peraltro, di un asset class che risponde anche alle esigenze degli Investitori Istituzionali in tema ESG
- In questo contesto Tages si propone di acquisire un ruolo da protagonista, con la gestione di fondi infrastrutturali specializzati in energie rinnovabili

ASSET CLASS INFRASTRUTTURE ENERGETICHE

Caratteristiche principali

- Decorrelati da mercati azionari ed obbligazionari
- Asset regolati o semi regolati
- *Cash flow* con bassa volatilità ed alta prevedibilità
- Bassi rischi operativi
- Rendimenti superiori al reddito fisso con caratteristiche di *cash flow* simili

FONDI TAGES HELIOS

Caratteristiche principali

- Fondi chiusi immobiliari, riservati ad investitori qualificati
- Focus su investimenti *ESG compliant* in economia reale italiana (fotovoltaico, eolico)
- Strategia *buy and hold*.
- Gestione industriale degli *asset*
- *Team* con capacità ed esperienza uniche nelle energie rinnovabili
- Ammortamento del capitale durante la vita del fondo
- *Cash flow* derivante dalla gestione degli impianti distribuito semestralmente agli azionisti
- No *J curve*
- Distribuzioni:
 - 2018: 14% degli ammontari investiti (al netto di spese e commissioni) di cui 13.25% di dividendi e la restante parte come rimborso capitale.
 - 2017: 15% degli ammontari investiti (al netto di spese e commissioni) con un dividendo di 12.6%