



Article 9
SFDR

La Transizione Energetica in Italia: Prospettive e Opportunità di investimento



Fondo ESPF 8 – Infrastrutture europee sostenibili e molto di più

***Itinerari Previdenziali - Convegno Fine Anno, Rome 3 dicembre
Peter Tschütscher, Institutional Clients KGAL***

KGAL
REAL INVESTMENTS



Real Assets dal 1968

AUM €15.2 mld di investimenti

- team di 396 specialisti
- Monaco, Germania

**Infrastrutture Sostenibili
Real Estate
Aircraft Leasing**

Track Record degli investimenti in Energie Rinnovabili in Europa

3.75 mld di assets distribuiti su 130 siti rappresentano uno dei portafogli paneuropei più diversificati ed estesi

Portafoglio operativo > 1.5 GW

	Capacità	Siti
	780 MW – Fotovoltaico (PV)	79
	732 MW – Eolico Onshore	52
	38 MW – Eolico Offshore	1
	4 MW – Idroelettrico	4

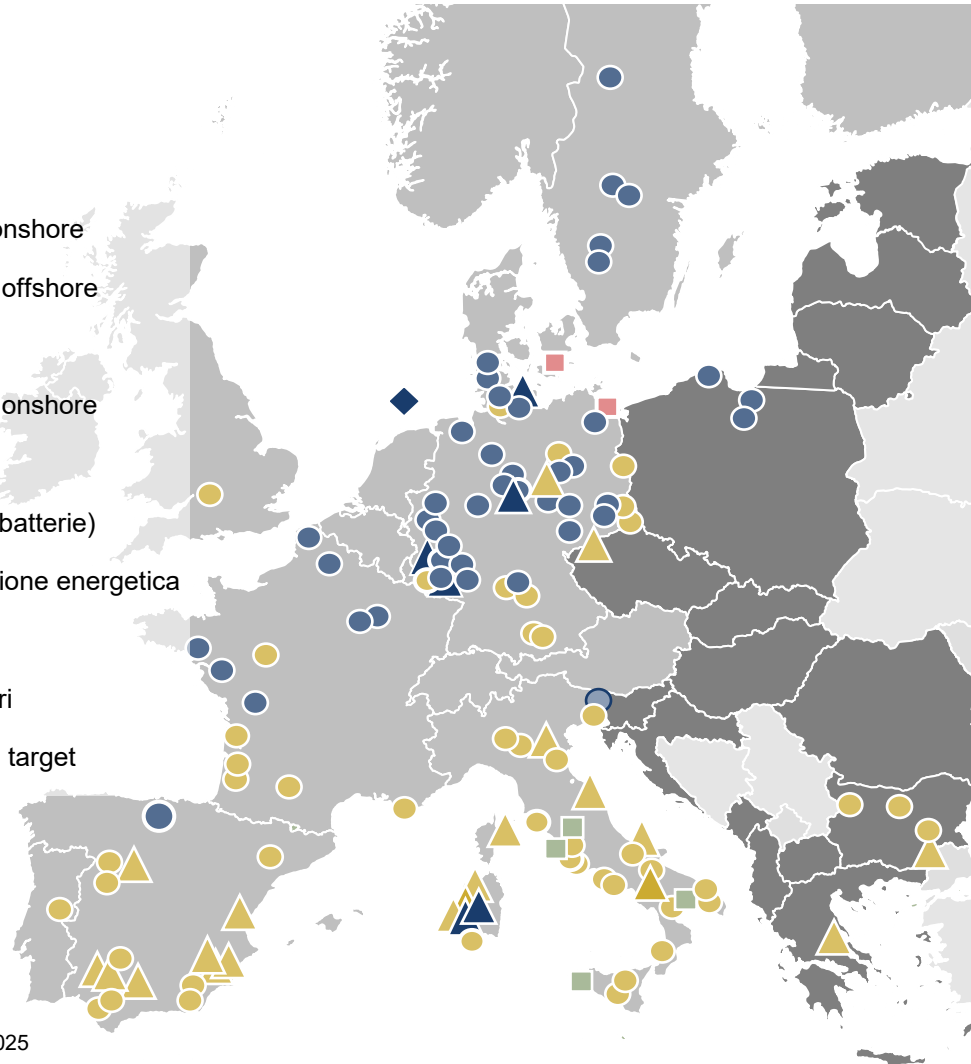
Investimenti in piattaforme e progetti di sviluppo

	Capacità	Tecnologia	Paesi
 	> 4 GW	PV & Eolico JVs	DE, PL, IT, ES
	> 1 GW	BESS JV	IT, PL

Exits > 650 MW

	Capacità	Progetti	Paesi
	100 MW	12	ES, FR
	267 MW	11	DE, FR, FI, SE
 	> 300 MW	2 / piattaforma	IT, PL

- ▲ Sviluppo PV
- ▲ Sviluppo eolico onshore
- ◆ Operativo eolico offshore
- Operativo PV
- Operativo eolico onshore
- Idroelettrico
- Sviluppo BESS (batterie)
- Sviluppo Transizione energetica
- Mercati principali
- Mercati secondari
- Fuori dai mercati target



Fonte: KGAL Research, luglio 2025

Tutte le cifre aggiornate a giugno 2025

Case Study Italia: Parco Solare da 150 MW “Tuscania”, Regione Lazio

Progetto di grande rilevanza per KGAL e per l'Italia



240 GWh di energia
verde all'anno



PPA decennale con Edison



Uno dei più grandi progetti
utility scale in Italia



272.000 pannelli solari



250 campi di calcio



Riduzione annuale di 100.000
tonnellate di emissioni di CO₂

KGAL Battery Storage Italia: Progetto Miura, >1 GW BESS (sistemi di accumulo a batterie)

La necessità di sistemi BESS utility-scale nel Centro/Sud Italia

1 Espansione delle energie rinnovabili

- Italia: +63 GW di capacità rinnovabile entro il 2029 grazie a programmi come FER X ed Energy Release
- Eliminazione graduale del carbone: 6 GW entro il 2025

2 Criticità della rete elettrica

- Disallineamento geografico: la maggior parte della produzione da fonti rinnovabili si trova nel Sud Italia, mentre la domanda è concentrata al Nord.
- La capacità rinnovabile nel Sud sta crescendo più rapidamente delle infrastrutture di rete, causando congestioni e inefficienze.
- Possibili ritardi nell'ampliamento della rete da parte del Gestore della Rete

3 Confronto tra Nord e Sud per i sistemi BESS

- Nord: flessibilità da idroelettrico e gas => minore necessità di BESS
- Sud e Isole: maggiori differenziali di prezzo => ricavi BESS più elevati



Conseguente maggiore necessità di BESS utility-scale nel Sud per immagazzinare l'energia in eccesso e migliorare l'affidabilità della rete

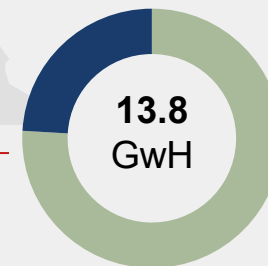
Fonte: BNEF – Italy's Grid Queues, Should Investors Head North?

¹ MACSE = meccanismo di sostegno agli impianti di accumulo in Italia

Pagina 5 20.11.2025 Strettamente confidenziale

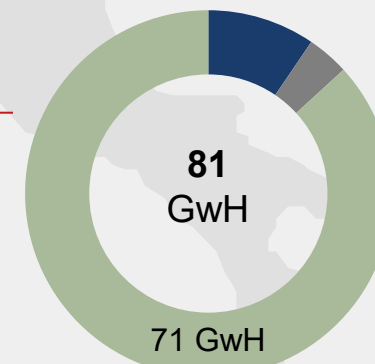
Nord e Centro-Nord

principalmente sistemi BESS di durata più breve



Sud e Isole

principalmente sistemi di accumulo di maggiore durata (oltre 4 ore), supportati dal MACSE ¹



- Residenziale / di mercato libero
- Supportato dal Mercato della Capacità
- Supportato dal MACSE

KGAL – un partner attivo e affidabile in Italia dal 2010

Attivo	Fondo	Dimensione	Stato
Tuscania (PV)	ESPF 4	148,7 MWp	Operativo
Vitorchiano (PV)	ESPF 4	79,2 MWp	Costruz.
Sardegna (PV)	ESPF 4	53,3 MWp	Operativo
SENS Sicilia (PV)	ESPF 4	~ 141 MWp	Exit
Spalletti (PV)	ESPF 5	17 MWp	Operativo
Partinico II	ESPF 5	~ 110 MWp	Exit
Baltex Progetti (Piattaforma PV/Eolico)	ESPF 5	Target: 154 MWp	Sviluppo
Baltex ESPF (Piattaforma PV/Eolico)	ESPF 5	Target: 271 MWp	Sviluppo
Progetto Miura: 625 MWp (BESS)	ESPF 5	4 progetti: Bomarzo (222 MWp) Castel Vetrano (139 MWp) Taranto (110 MWp) Tuscania (154 MWp)	Sviluppo

Disclaimer: i numeri riflettono sia gli asset operativi sia quelli in fase di sviluppo



- **KGAL sostiene l'economia italiana verso un mix energetico più green dal 2010.**
- **Creiamo e manteniamo posti di lavoro locali.**
- **PPA di grande rilevanza con Edison per il nostro impianto fotovoltaico da 150 MW "Tuscania"**

- Collaboriamo esclusivamente con fornitori di servizi locali in tutti i nostri progetti: recentemente COMAL e CRPS hanno operato come costruttori per i nostri impianti di Sardegna, Tuscania e Vitorchiano.
- I tracker fotovoltaici sono stati prodotti da una joint venture tra **COMAL** ed **Enel**.
- Il nostro team dedicato alle rinnovabili include 3 esperti italiani, a ulteriore conferma del nostro impegno nelle partnership locali.

Attuale Portafoglio ESPF4 & ESPF5

ESPF 4:

- **280 MWp**
- 23% di capacità da attivi in Italia
- 26% degli investimenti da attivi in Italia

ESPF 5:

- **1067 MWp**
- 33% di capacità da attivi in Italia
- 17% degli investimenti da attivi in Italia

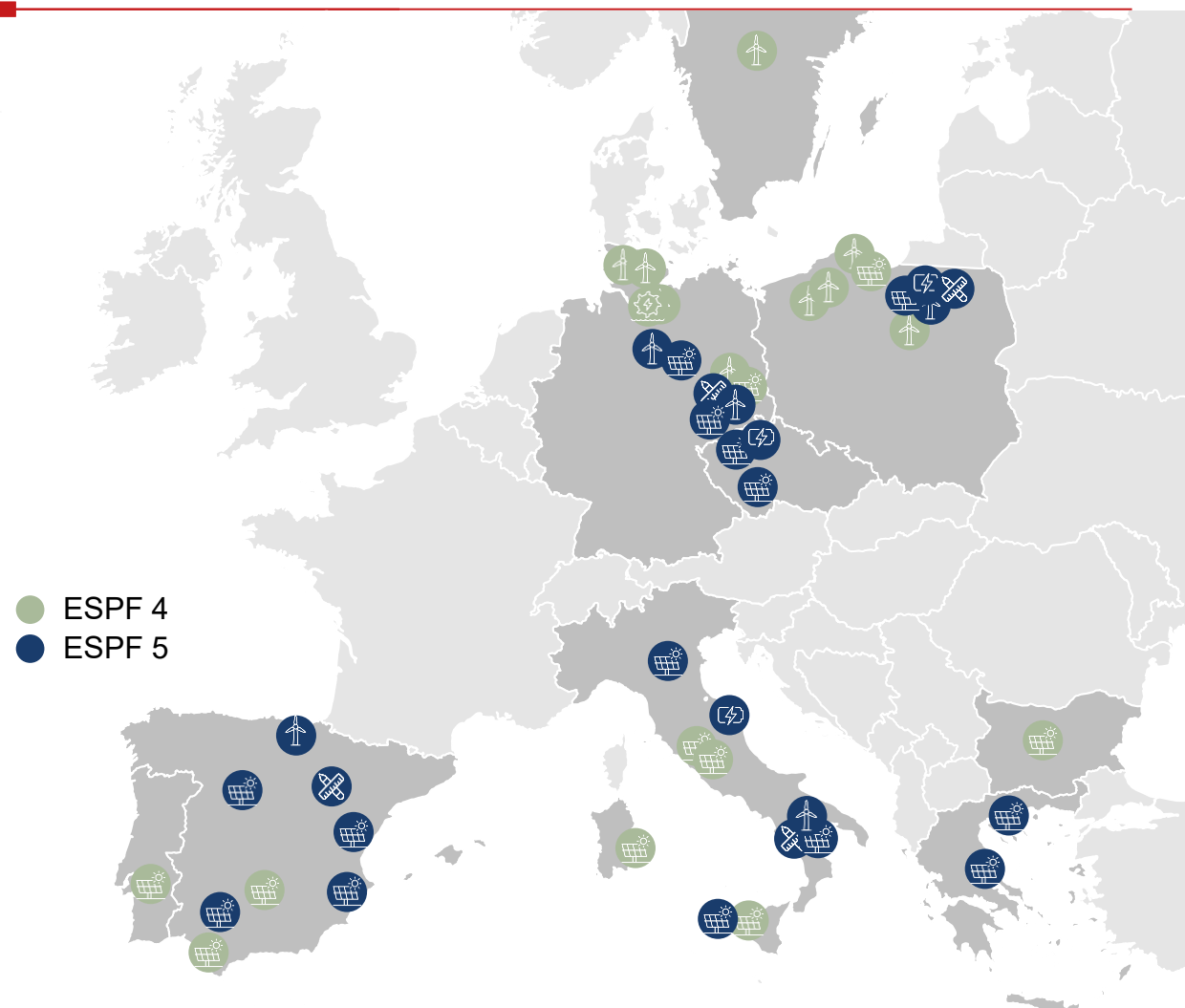
Track Record solido – ESPF 4 & ESPF 5

I precedenti fondi core+/value-add hanno costantemente sovraperformato, generando un rendimento netto a due cifre.

Il Track record conta

	ESPF 4 2016 vintage	ESPF 5 2020 vintage
Stato:	in Exit	fine del periodo di investimento
IRR netto¹:	10.5% (>target)	12.6% (>target)
CoC netto²:	8.2%	2.2%
Dimensione del fondo:	€745m	€370m
Portafoglio acquisito off-market	85% di 20 attivi	100% di 19 attivi
Underwriting disciplinato:	0.16% di costi di DD non recuperabili	0.07% di costi di DD non recuperabili
Portafoglio di investimento totale	4.4 GW(p)	3.5 GW(p)

- ✓ ESPF 8 adotta un approccio collaudato e di successo, già sperimentato nei precedenti *vintage* del fondo.
- ✓ Diversificazione di portafoglio efficace, indipendente dalla dimensione del fondo



¹ al 30 giugno 2025 | Le figure dell'IRR sono calcolate su base netta, al netto di commissioni e costi. | ² al 31 dicembre 2024 | Il rendimento si riferisce all'esempio presentato e non intende rappresentare previsioni di crescita né lo sviluppo atteso del valore di un investimento nella classe di attivi

Team di Investimento e Gestione degli asset di infrastrutture sostenibili

>60 professionisti dell'investimento ed esperti del settore – dedicati alle infrastrutture sostenibili



André Zücker
Co CEO

In KGAL: 17 anni
Rinnovabili: 27 anni



15 Transaction Management

Origination delle operazioni, Gestione delle Piattaforme, Implementazione, Disinvestimenti



Matej Lednický
Head of Transaction Management

In KGAL: 19 anni
Rinnovabili: 18 anni



Hauke Sievers
Origination operazioni

In KGAL: 13 anni
Rinnovabili: 18 anni



Katrin Werner
Implementazione

In KGAL: 12 anni
Rinnovabili: 20 anni



Rod Poulton
Piattaforme

In KGAL: 3 anni
Rinnovabili: 24 anni



Patrick Villmann
BESS (Batterie)

In KGAL: 17 anni
Rinnovabili: 16 anni



Michael Ebner
Managing Director Asset & Portfolio Management

In KGAL: 28 anni
Rinnovabili: 23 anni



17 Portfolio Management

Costruzione del Portafoglio & Gestione della Strategia



Andreas Ochsenkühn
Head of Portfolio Management

In KGAL: 26 anni
Rinnovabili: 29 anni



Carsten Haubner
Head of Core+/Value Add PM team

In KGAL: 5 anni
Rinnovabili: 20 anni



32 Asset Management

Gestione Operativa & Tecnica



Michael Belmer
Head of Asset Management

In KGAL: 22 anni
Rinnovabili: 8 anni

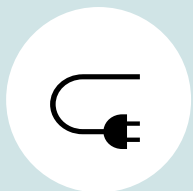


Oliver Kurz
Technical Asset Management

In KGAL: 12 anni
Rinnovabili: 19 anni

Perché ora?

Vediamo un'opportunità molto interessante per gli investitori nelle rinnovabili europee



Megatrend: Elettrificazione

Domanda inarrestabile:

AI, datacenters, veicoli elettrici, pompe di calore ecc. alimentano la crescita dei fabbisogni energetici.



Sostegno politico, sicurezza energetica

Sovranità energetica

Il Green Deal europeo, RePowerEU e i Piani Nazionali Energia e Clima (NECP) accelerano la transizione.



Costo livellato dell'energia (LCOE)

L'energia più economica disponibile

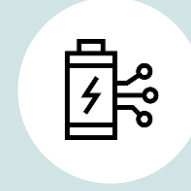
Eolico e solare sono le tecnologie più competitive in termini di costo.



Focus su Europa Core

Un mercato favorevole agli acquirenti

Dinamiche solide di domanda e offerta per gli investitori, un catalyst per i nostri investimenti ad alta convinzione.



Tecnologia di Storage

Tecnologia delle batterie pronta

L'accumulo a batterie rende le rinnovabili flessibili e programmabili.

ESPF 8 – Strategia Paneuropea Diversificata

Approccio di investimento mirato e collaudato sulle infrastrutture sostenibili europee. Strategia Core+/Value-add attraente.

Focus sulle infrastrutture sostenibili europee



Supportato da oltre 20 anni di esperienza e dal successo dei precedenti fondi



Focus sulla generazione e distribuzione di energia rinnovabile in Europa



Investimenti europei mid-market con rapporti rischio/rendimento interessanti

Strategia paneuropea diversificata nelle infrastrutture per l'energia verde

PAESI CORE

FASI DEL CICLO DI VITA

Diversificazione del Portafoglio a 4 dimensioni

TECNOLOGIE MATURE

CONTRATTI DI ACQUISTO ENERGIA (OFFTAKE)

Termini chiave



Core Plus / Value Add



12 – 14 % IRR netto p.a.¹



Struttura lussemburghese con Durata di 10 anni

Strategia di Impatto



Strategia di impatto, Articolo 9 secondo SFDR, con obiettivi ambiziosi e misurabili e un reporting dedicato



Strategia di Green Additionality: Acquistare, Costruire, Vendere



Partecipazione attiva alla decarbonizzazione degli asset di generazione elettrica europei

¹ Valori obiettivo che possono variare in funzione di diversi parametri.

Perché KGAL? – Partner tedesco esperto e affidabile

Da oltre 20 anni KGAL offre ai propri LP una significativa expertise, rendimenti sostenibili e accesso a investimenti di alta qualità.



Solido Track Record

KGAL ha investito capitale con continuità e ha sovraperformato con i fondi precedenti ESPF 4 ed ESPF 5.



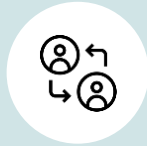
Team interno esperto e stabile

La stabilità delle persone chiave è alla base del successo



Competenza nel mid-market in tutta Europa

Profonda esperienza nella gestione di contesti regolatori complessi.



Accesso al mercato

Sourcing efficace di opportunità off-market.



Underwriting disciplinato

Che determina decisioni più efficaci, minimizza i costi non recuperabili e protegge il capitale.

Focus Speciale KGAL

ITALIA – Percorso, sfide e opportunità della transizione energetica

Inquadrare il QR Code per ricevere
la presentazione e il Focus Speciale
sull'Italia



Fondo ESPF 8 su Energie Rinnovabili



Infrastrutture europee sostenibili e molto di più

Peter Tschütscher
peter.tschuetscher@kgal.de

KGAL
REAL INVESTMENTS

Disclaimer

This is a marketing communication. Please read the Offering Memorandum, which contains a detailed illustration of the offer (and especially of the risks contained) only and can be supplied to you by KGAL Investment Management GmbH & Co. KG, before making a final investment decision.

The investment vehicle described herein is an entrepreneurial investment with blind pool character which may result in a financial loss and may even be associated with the risk of total loss of the capital invested. The present document presenting the investment proposal is nonbinding and does not purport to be exhaustive. The document does not constitute an offer or investment advice and should not be used as the basis for an investment decision. No investment in the vehicle can be made on the basis of this document. Any investment in this investment vehicle should only be made by any potential investor based on prior Due Diligence by the investor and upon extensive prior advice by third party professional consultants for particularly legal and tax matters.

Past performance is not indicative of future returns. The scenarios presented are an estimate of future performance based on past knowledge of the performance of this investment and/or current market conditions and are not an exact indicator. How much you actually receive will depend on how the market performs and how long you hold the investment/the product. Future performance is subject to taxation, which is dependent on the individual investor's situation and may change in the future.

The investment vehicle is being distributed exclusively to professional investors.

This document is not intended for distribution to, or use by any person or entity in any jurisdiction or country where such distribution or use would be contrary to local law or regulation.