



ACP SGR - Sustainable Securities Fund

Crisi energetica: il mini-project finance quale soluzione ottimale per efficienza energetica e generazione distribuita

La Finanza per l'Efficienza Energetica – 8 Novembre 2022

Signatory of :



Disclaimer



Alternative Capital Partners SGR S.p.A. (ACP SGR) è una società di gestione del risparmio sotto soglia autorizzata allo svolgimento di attività riservata da parte della Banca d'Italia.

Questo documento è stato preparato da ACP SGR esclusivamente per uso informativo e non può essere utilizzato per scopi diversi da questo. Le informazioni contenute in questa presentazione non sono state verificate in modo indipendente. Nessuna dichiarazione o garanzia, espressa o implicita, dovrebbe essere considerata affidabile e non si dovrebbe fare affidamento sull'imparzialità, l'accuratezza, la completezza o la correttezza delle informazioni o delle opinioni contenute nel presente documento.

ACP SGR e i suoi rappresentanti, non avranno alcuna responsabilità (negligenza o altro) per qualsiasi perdita derivante da qualsiasi uso di questo documento o del suo contenuto o comunque riconducibile a questo documento. ACP SGR non si assume l'obbligo di fornire al lettore di questo documento eventuali aggiornamenti o dati supplementari anche in caso di errori, mancanza di informazioni o inesattezza di quelli presenti. Le informazioni contenute in questa presentazione non costituiscono un'offerta o un invito all'acquisto o alla sottoscrizione di alcuna azione di ACP SGR e nessuna parte di essa deve costituire la base o essere considerata in relazione a qualsiasi contratto o impegno di qualsivoglia natura.

Questo documento è confidenziale, vi viene fornito esclusivamente per vostra informazione e non può essere riprodotto, ridistribuito o trasmesso a qualsiasi altra persona o ulteriormente pubblicato, in tutto o in parte, per qualsiasi scopo.

Con la ricezione di questo documento, l'utente riconosce e accetta quanto sopra.

Agenda



- 1. ACP SGR & Fondo SSF***
- 2. Trend di Mercato & Strategie***
- 3. Strumenti di Finanziamento del Fondo SSF***
- 4. Case study Project Green Bond***

ACP SGR

Quadro generale e nuovi FIA in gestione



✓ SOSTENIBILE

con una strategia di investimento ESG *compliant*, ad elevato impatto su ambiente, società ed economia reale

✓ ALTERNATIVA

con *focus* specifico sullo sviluppo di Fondi di Investimento Alternativi (FIA) tematici ad impatto ambientale e sociale

✓ INNOVATIVA

con un posizionamento unico per il mercato italiano in termini di innovatività dei FIA e dei processi: PMI Innovativa dal 2020

SUSTAINABLE SECURITIES FUND (SSF)

SSF è un FIA primo FIA **infrastrutturale ad impatto ex art. 9 Reg. SFDR e PIR Alternative Compliant** nato per supportare la transizione energetica, con *anchor investor* BEI/FEIS, *target size* di €150 M



SMES ALTERNATIVE CREDIT FUND I (SMAC I)

SMAC I è il primo FIA di **credit trading digitale ESG ex art. 8 Reg. SFDR e PIR Alternative Compliant** nato a supporto di PMI tramite strumenti innovativi di finanziamento e piattaforme fintech con assicurazione del credito



ACP SGR ha avviato con successo nel 2021 due FIA *first mover*, totalmente innovativi per il mercato italiano dell'*Asset Management*, entrambi PIR *Alternative Compliant* e classificati come art. 8 e art. 9 dell'SFDR, chiudendo inoltre il suo terzo bilancio con risultati e *prospects* estremamente positivi

Il network di investitori e partners del Fondo SSF

SSF opera territorialmente in partnership sinergica con un network di investitori bancari



- **Strategia di co-investimento su operazioni in *project finance* in sindacato** con partners finanziari selezionati su tutto il territorio nazionale
- **Operatività sinergica con qualificati *desks di project financing*** (es. BPER, Banco BPM, DB)
- **Integrazione dei servizi e *skills di project finance*** per banche territoriali (es. Banca Sella, Mediocredito, Banca Valsabbina, Civibank, BPF, BPSA)
- **Collaborazione a livello locale con le Fondazioni Bancarie partecipanti** nei territori di appartenenza (es. Fondazione CR Lucca & Fondazione di Piacenza e Vigevano)

Team e Comitato Investimenti del Fondo SSF

7 professionisti altamente qualificati nel team di investimento



Evarist Granata

Head of Private Capital

- 20+ anni di esperienza in investimenti nei settori energia, infrastrutture, ambiente e consulenza strategica.
- Start-up del primo FIA chiuso riservato italiano di secured finance (ABS).
- Strutturazione di numerosi club deal di Private & Venture Capital su energie rinnovabili.
- Già membro del consiglio di amministrazione in PMI attive nei settori Energy & Utility.



Piero Atella

Fund Manager

- 20+ anni di esperienza nel *project finance ed equity* investment nel settore energetico e delle infrastrutture sociali per un valore >1 Mld €: fotovoltaico *utility scale*, *waste to energy*, *public lightning*, reti idriche.
- Già membro del CdA di numerose società operanti in ambito infrastrutture e utility.



Federico Favretto

Investment Director

- 20+ anni di esperienza bancaria come Head of Corporate Investment Banking occupandosi di finanza strutturata d'impresa, infrastrutture e *supply chain finance*.
- Consolidata esperienza in attività di investimento e gestione di portafogli di infrastrutture energetiche, idriche, autostradali, sanitarie, scolastiche e sportive, con +3B€ AUM in politiche creditizie, *risk management* e valutazione credito PA.



Fulvio Abbonato

Senior Investment Manager

- 8+ anni di esperienza come *Advisor*, *M&A & Business Development Manager* nel campo dell'efficienza energetica, energie rinnovabili e infrastrutture.
- Originato, investito e svolto attività di consulenza per + 2 Mld € in opportunità e progetti di investimento in ambito infrastrutture su tutto il territorio italiano.



Artiom Zaplitnii

Junior Investment Manager

- 2+ anni di esperienza in investimenti nei settori efficienza energetica ed energie rinnovabili.
- Ha svolto attività di analista finanziario per primaria Utility internazionale +75 Mln € di investimenti in infrastrutture rinnovabili, efficienza energetica e progetti di mobilità.

Comitato Investimenti



**Evarist Granata –
Presidente CI**

Head of Private Capital
CEO ACP SGR



Filippo Marchi

Board Member
Falck Renewables



Carlo Corallo

Amministratore Delegato
Ego Energy

Key Info SSF

Principali caratteristiche di *Sustainable Securities Fund*



Sustainable Securities Fund (SSF) è il primo fondo di investimento alternativo italiano (FIA) ad impatto dedicato ad investimenti in **Infrastrutture** a supporto della **transizione energetica**, fortemente diversificati per tipologia, tecnologia e dimensione:

- **Efficienza Energetica & Generazione Distribuita** in prevalenza in progetti *greenfield* di piccola-media dimensione promossi da Energy Service Company (ESCO) ed operatori del settore;
- **Economia Circolare & Grandi Rinnovabili**, in prevalenza in progetti *greenfield* di medio-grande dimensione promossi da developer e utilities, tra cui fotovoltaico, eolico, biocarburanti avanzati (Biometano) per trasporti sostenibili.

SSF investe in strumenti finanziari "*securities*" quali **project green bonds/ABS**, **unitranche**, **senior e mezzanine debt**, ed in via accessoria **equity** di minoranza su società di progetto

Fondo	FIA italiano chiuso riservato
Strategia di Investimento	Private Debt <i>multi-strategy</i> in Infrastrutture a supporto della transizione energetica
Dimensione	Target: 150-200 Mln € 1° <i>closing</i> : 80 Mln €
Durata	10 anni
Durata Periodo Investimento	4 anni
Strumenti	<i>Project Green Bonds</i> / ABS / Mezzanine Equity (<20%)
Classificazione	Fondo <i>Impact</i> ex art. 9 Reg SFDR UE 2019/2088 – 100% Taxonomy aligned
Indice target di sostenibilità	(777) tonn. eq. CO2 medie annue / €1 Mln investito (dal 5° al 10° anno)
Vincoli di investimento	Max. 20% equity Min. 70% <i>greenfield</i> Max. 15% su singola controparte

Market Trends in ambito Infrastrutture energetiche

Effetti della pandemia, della crisi climatica e del conflitto Russia-Ucraina



Pandemia, crisi climatica e conflitto Russia-Ucraina stanno accelerando enormemente il processo di decarbonizzazione e di transizione energetica in Europa ed in Italia

Aumento del prezzo del gas naturale ed energia elettrica di circa 10x

Inflazione prolungata (+6,7% a marzo 2022), soprattutto per energia¹ e materie prime.

L'Italia si rifornisce di gas per quasi il 40% dalla Russia; l'Europa è più dipendente dal gas oggi che 30 anni fa

La Commissione europea ha presentato l'8 marzo un piano d'azione per **eliminare la dipendenza UE dal gas russo** prima del 2030.

I prezzi CO2 nel mondo a nuovi massimi a +90 Euro Ton

il prezzo della CO2 nell'ETS (permessi di emissione europeo) ha toccato **90,75 euro** a fine 2021, **+40 euro** sopra il valore record di luglio 2021.

In tale contesto lo sviluppo delle energie rinnovabili non è solo rilevante per la **transizione energetica** ma diventa un mezzo di resilienza dell'**economia reale** del paese

Obiettivi entro 2030

Ridurre la dipendenza nazionale europea da fonti energetiche estere

Riduzione delle Emissioni CO2: -55% vs livelli attuali
Passaggio a fonti di energia rinnovabili (%): 30%

Agevolazioni a supporto degli investimenti nelle energie rinnovabili ed efficienza energetica - ITALIA



▲ PRODUZIONE
Fonti di energia rinnovabile come fotovoltaico, eolico e biocarburanti

▼ CONSUMI
Interventi di riqualificazione energetica degli edifici



Piano Nazionale di Ripresa e Resilienza
#NEXTGENERATIONITALIA



¹ Il legislatore governativo è intervenuto con il c.d. "Decreto Ucraina" in cui l'Articolo 37 introduce un nuovo contributo da versare in caso di "profitti extra" da parte di aziende energetiche limitando così l'anomalo sovra-rendimento derivante dall'aumento dei prezzi dei vettori energetici.

² M2C1 - Economia circolare e agricoltura sostenibile - 5,27 Mld
M2C2 - Energia rinnovabile, idrogeno, rete e mobilità sostenibile - 23,78 Mld
M2C3 - Efficienza energetica e riqualificazione degli edifici - 15,36 Mld
M2C4 - Tutela del territorio e della risorsa idrica - 15,06 Mld

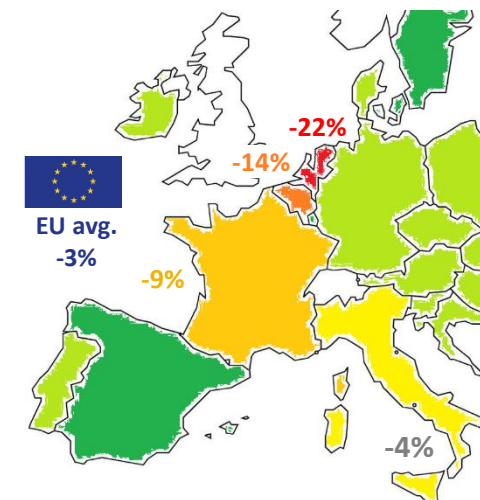
Il mercato delle PMI in Europa e in Italia

Le PMI europee faticano a trovare fonti di finanziamento, risorse umane e materie prime



-  Dopo lo *shock* della crisi finanziaria mondiale del 2009 e la successiva crisi del debito sovrano, **l'Europa si trova ad affrontare un ampio gap di finanziamento bancario alle PMI**, inteso come differenza tra i prestiti stimati necessari alle PMI per crescere e i prestiti bancari effettivamente erogati alle PMI
-  La situazione è peggiorata a seguito della crisi economica innescata dalla pandemia di Covid-19, che ha fortemente ridotto l'accesso al finanziamento bancario alle PMI. Nel 2020 il fabbisogno di prestiti bancari da parte delle PMI è fortemente aumentato (+20% rispetto all'anno precedente) mentre la loro disponibilità è diminuita
-  I più ampi gap di finanziamento bancario alle PMI si registrano in Olanda, Belgio, Francia e Italia. Nei primi tre paesi il divario è legato essenzialmente all'elevato stock di indebitamento delle PMI, in Italia ad una scarsa disponibilità da parte delle banche di finanziare le PMI
-  Negli ultimi 10 anni le PMI italiane hanno subito una contrazione dei prestiti bancari di oltre 100 miliardi di euro, costringendole ad utilizzare strumenti di finanziamento alternativo

Gap di finanziamento bancario alle PMI:
confronto tra paesi dell'area Euro, % del PIL



FOCUS SUL SETTORE ENERGIA

- Le PMI attive nel settore delle energie rinnovabili stanno lottando per reperire fonti di finanziamento sia lato equity che lato debito
- Nel 2020 le PMI italiane attive nel settore energetico hanno registrato il più alto “equity gap” in Europa: secondo Oxford Economics e Allianz Research, le PMI italiane attive nel settore delle rinnovabili hanno bisogno di circa 4,5 miliardi di euro per ricapitalizzarsi
- Come riportato dalla Commissione Europea nel “Annual Report on European SMEs 2021/2022”:
 - la principale sfida affrontata dalle PMI europee attive nel settore delle energie rinnovabili nel 2021 è stata “l'accesso ai finanziamenti” (indice pari a 3,63 su 5)
 - nel 2022 il settore delle energie rinnovabili è quello che registrerà la maggiore crescita di domanda da parte degli utenti finali/clienti, ma il gap di finanziamento alle PMI non diminuirà
 - nel 2021/2022 le PMI attive nelle energie rinnovabili hanno registrato un ampio gap nella disponibilità di posti di lavoro e carenza di materie prime, a causa di interruzioni della catena di approvvigionamento

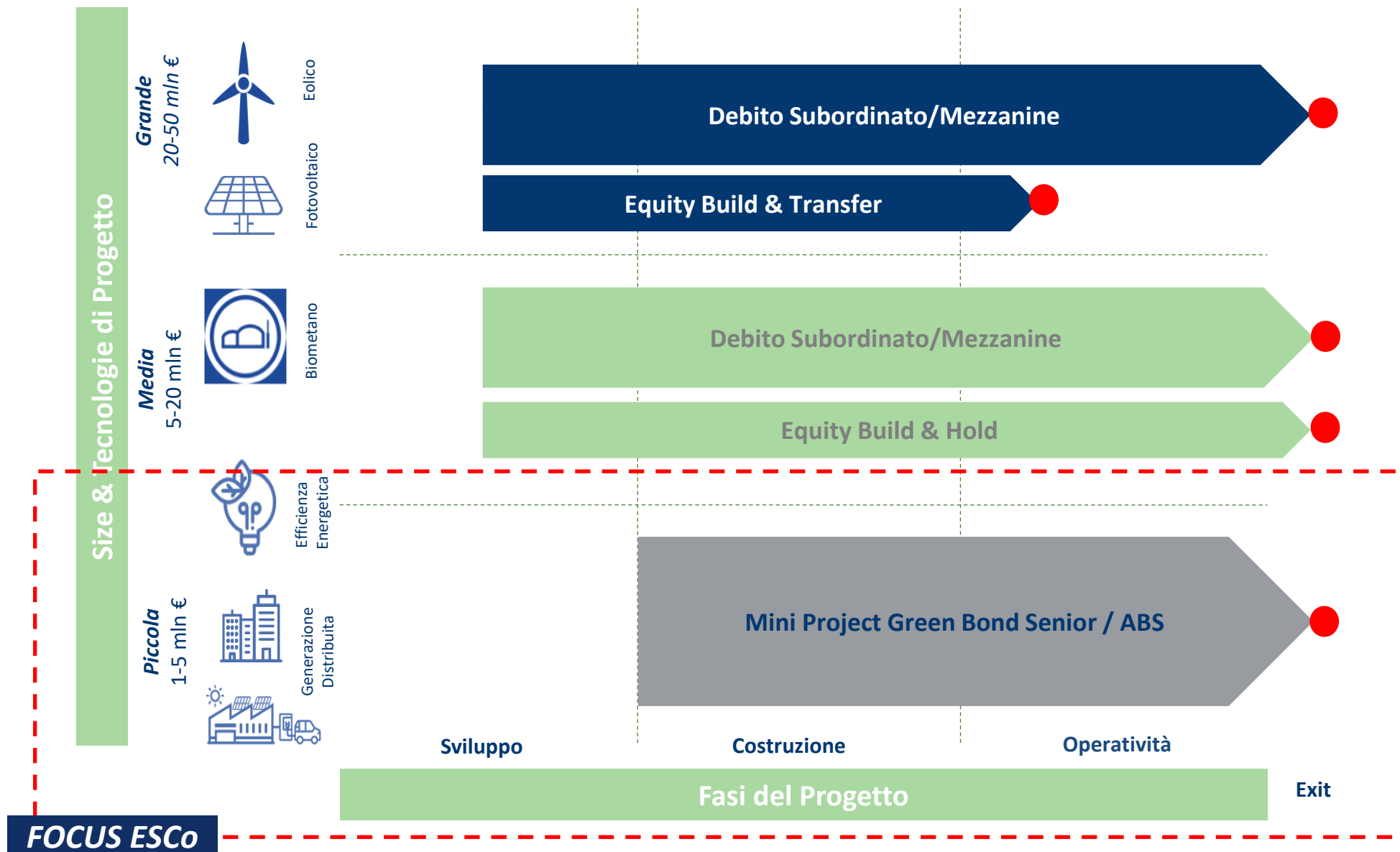
Il Fondo SSF - Strategia di Investimento & Strumenti Finanziari

Segmenti target, descrizione e struttura finanziaria dei progetti



Gli strumenti di finanziamento del Fondo SSF

Approccio multi-strategy diversificato per size, fasi progetto e asset class

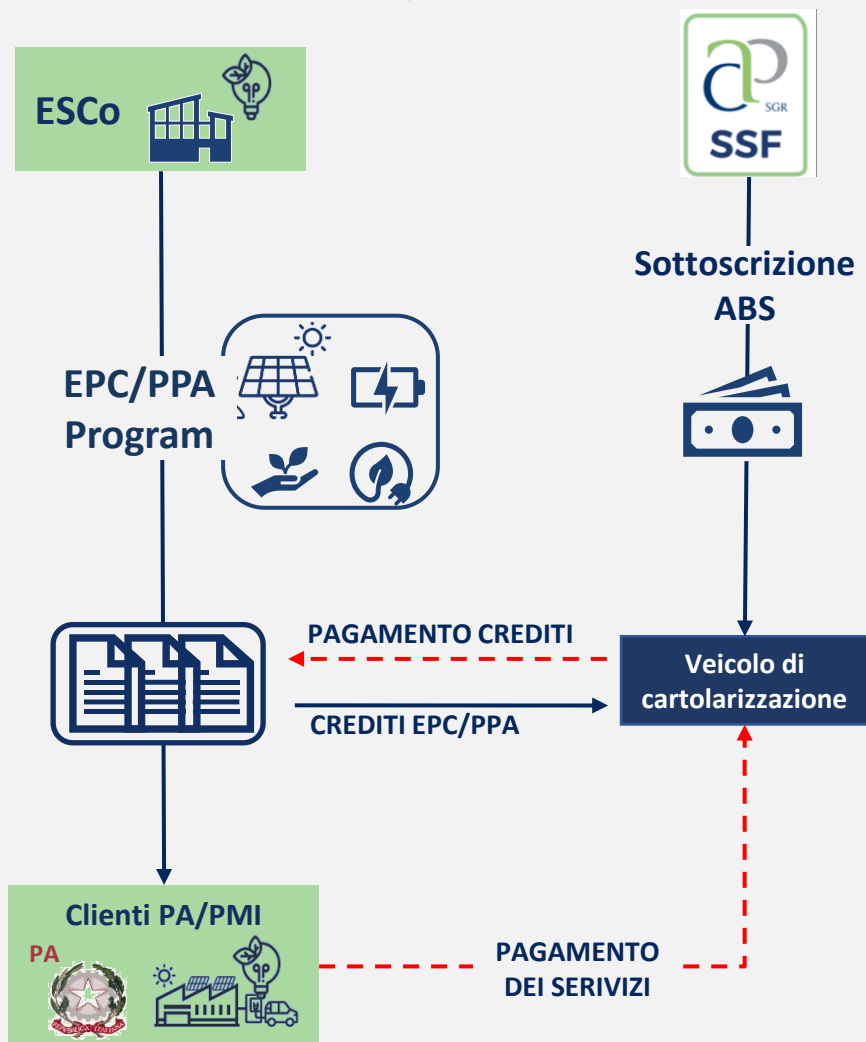


Schemi di finanziamento via Green ABS o Mini Project Green Bond

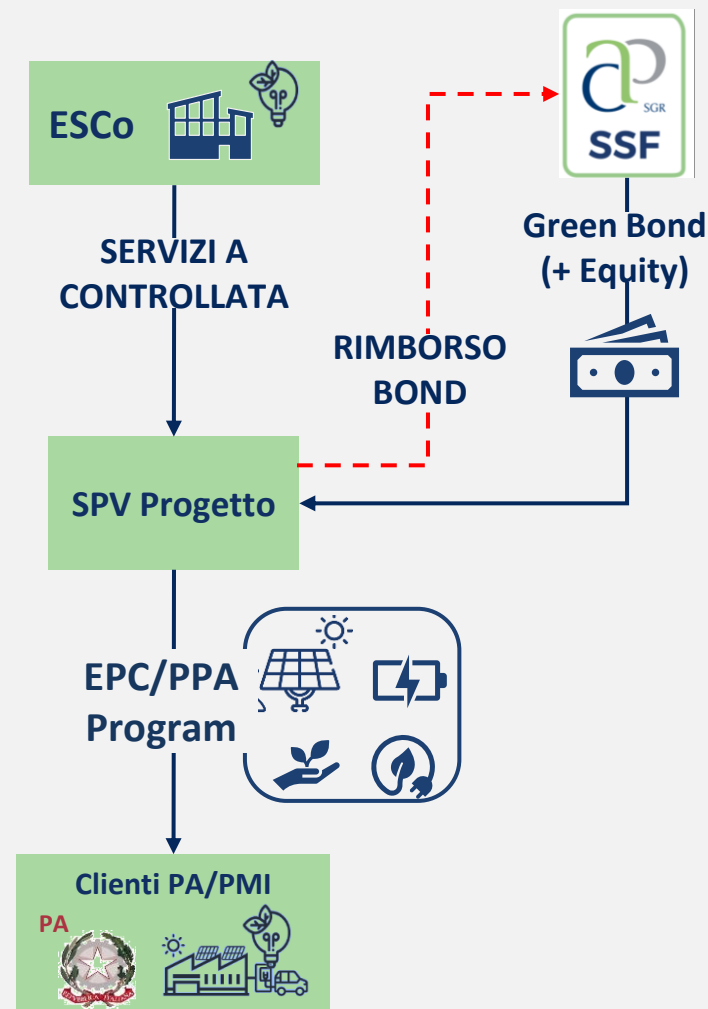
Soluzioni di finanziamento o ri-finanziamanento per efficienza energetica



Cartolarizzazione Crediti EPC/PPA via Green ABS



Mini Project Green Bond



Case Study emissione Project Green Bond Senior Secured

Term-sheet finanziamento per revamping 10MW PV



GREEN BOND SENIOR SECURED - IN FASE DI EMISSIONE QUOTATO PRESSO BORSA ITALIANA	
<u>Emittente</u>	U.E.
<u>Soci dell'emittente</u>	Fotosintesi , Alternativa Capital Partners SGR
<u>Sottoscrittore</u>	Investitori professionali: Alternativa Capital Partners SGR e soci di Fotosintesi
<u>Importo</u>	fino a € 4,2 M
<u>Durata</u>	8 anni
<u>Ammortamento</u>	<i>full amortising</i>
<u>Tasso</u>	8,0% /anno fisso
<u>Green Bond Principles</u>	<i>Use of proceeds</i> : processo di valutazione e selezione, gestione dei proventi e <i>reporting</i>
<u>Use of proceeds</u>	I proventi saranno destinati alle opera di <i>revamping</i> e <i>repowering</i> di 8 impianti fotovoltaici operativi a terra
<u>Garanzie</u>	- Pegno sulle azioni dell'Emittente - Pegno sui conti correnti
<u>Mercato di quotazione</u>	ExtraMOT PRO ³ di Borsa Italiana
<u>Legal Advisor</u>	Orrick
<u>Second Party Opinion</u>	Moody's
<u>Listing Sponsor</u>	Alternativa Capital Partners SGR
<u>Data attesa dell'emissione</u>	Novembre/Dicembre 2022



Alternative Capital Partners SGR

EMANUELE OTTINA

Presidente Esecutivo
Head of BD & Fundraising

+39 339 6207165

ottina@alternativecapital.partners

EVARIST GRANATA

Amministratore Delegato
Head of Private Capital

+39 393 3301234

granata@alternativecapital.partners