

# Costruire una strategia tematica partendo da un megatrend

*L'opportunità di investimento nella Transizione Energetica*

Ischia, 19 Giugno 2026





**EOS Investment Management Group è una società di gestione di investimenti alternativi multi-strategy, specializzata nell'identificazione e sviluppo di opportunità nei principali megatrend industriali di lungo periodo**



**€700M<sup>+(1)</sup>**

Capitale raccolto



**6**

Fondi in gestione



**+90%**

Capitale da  
Investitori Istituzionali

- › Casse di previdenza sociale
- › Fondi Pensione
- › Banche
- › Assicurazioni



**+50**

Investitori Privati  
incl. Corporate & Family  
Offices



**+30**

Professionisti  
3 sedi · London · Milan · Lux



Top rating  
UN PRI Signatory dal 2019



Regolato da **FCA**  
Fondi supervisionati da **CSSF**



**EOS IM offre strategie tematiche incentrate sulla transizione energetica e sostenibile****INFRASTRUTTURE**

Infrastrutture su larga scala con un focus sul greenfield e investimenti a valore aggiunto di tipo platform in:

**Generazione di Energia Green****Grid resilience & Digital hubs****Efficienza Energetica****Circular Economy****PRIVATE EQUITY**

Leader di nicchia, PMI pionieristiche nei settori verticali di:

**Energy Transition & Efficiency****Agricoltura Sostenibile****Circular Economy**

## **Cosa significa proporre fondi tematici partendo dai megatrend**



# 10-20 anni

## CICLO INDUSTRIALE DEL MEGATREND

I megatrend sono strutturali, cambiamenti pluridecennali nell'economia reale, **non** ondate cicliche. Ridefiniscono intere catene del valore e creano opportunità durevoli di allocazione del capitale.

### MEGATREND

Trasformazione strutturale dell'economia reale guidata da cambiamenti tecnologici, normativi e comportamentali e con impatti cross-settoriali in orizzonti di lungo periodo.



### STRATEGIA TEMATICA

La declinazione del megatrend in strategia di investimento: una strategia focalizzata, guidata da forti convinzioni e rivolta alle filiere e ai modelli d'impresa che sostengono la trasformazione.

# Come costruiamo una strategia tematica

| Strettamente riservato e confidenziale |

Un processo disciplinato, guidato dalle evidenze: dalla mappatura dei megatrend a convinzioni investibili

01

## Mappatura dei megatrend

Identificare driver strutturali – policy, tecnologie, flussi di capitale – e quantificare le opportunità percorribili

02

## Definizione del tema

Tradurre il megatrend in verticali investibili con un perimetro chiaro di catena del valore e profili rischio-rendimento

03

## Validazione di esperti

Effettuare stress-test alla tesi tramite esperti di settore, consulenti top-tier e segnali di dominio interno sul flusso di operazioni

04

## Adozione di un approccio sistemico

Costruire team, governance e operating partners per passare all'execution con convinzione su larga scala



### Strutturale

Guidato da profonde forze economiche e tecnologiche, non da cicli di breve periodo.



### Lunga durata

Orizzonti pluridecennali allineati alla vita utile delle infrastrutture e ai cicli di impiego del capitale.



### Sostenuto da capitale

Supportato da capitale pubblico e privato di lungo periodo, non da flussi speculativi.



### Cross-settoriale

Ridefinisce intere catene del valore piuttosto che singoli settori o modelli di business.

## Cosa definisce un megatrend

# Ogni tensione geopolitica si traduce in un costo diretto per famiglie, imprese e sistema-paese.

**~60%**



Energia importata dall'Europa

*dipendenza strutturale*

**~95%**



Gas consumato in Italia di  
origine estera

*la vulnerabilità più marcata*

**44%**



Peso del gas nel mix elettrico  
italiano

*vs 24% media UE*

**+20-30%**



Prezzo elettricità in Italia dal  
conflitto iraniano

*propagazione immediata*

La sicurezza energetica non è più solo un tema ambientale. **È un tema di stabilità economica, industriale e sociale**

*Non solo decarbonizzazione: sovranità energetica, resilienza industriale, stabilità macro*

Investire in transizione energetica significa costruire **capacità produttiva domestica**, ridurre l'esposizione agli shock esterni e partecipare al più grande ciclo industriale europeo dei prossimi 30 anni.



## Vulnerabilità Energetica Strutturale

Elevata dipendenza da fonti fossili importate e da prezzi formati sui mercati globali, con impatti diretti su sicurezza, costo dell'energia e competitività industriale.



## Autonomia energetica

Generazione rinnovabile domestica e fonti alternative come il biometano per ridurre la dipendenza dal gas importato.



**SOVRANITÀ**



## Bisogni strutturali del sistema energetico

Necessità di supportare la crescita delle rinnovabili che richiede reti più robuste, accumuli, flessibilità e capacità di bilanciamento per trasformare nuova capacità installata in energia stabile e disponibile.



## Flessibilità di sistema

Storage, BESS ed efficienza energetica per stabilizzare la rete e gestire l'intermittenza delle rinnovabili.



**RESILIENZA**



## Priorità ambientale, industriale e di filiera

Decarbonizzare per ridurre emissioni e consumo di risorse, ma anche rafforzare filiere locali, efficienza produttiva e resilienza del sistema economico.



## Economia circolare e decarbonizzazione

Infrastrutture circolari che trasformano rifiuti in risorse, riducendo input importati, emissioni e pressione sulle materie prime.



**EFFICIENZA**

### La crescita globale delle strategie di investimento tematico

Il capitale si sta consolidando intorno a temi strutturali, non esposizioni generiche.

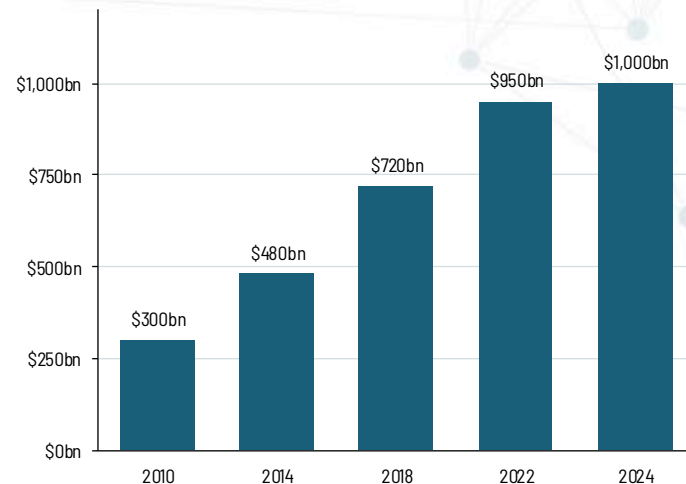
# 3.3x

CRESCITA DELL'AUM GLOBALE IN INFRASTRUTTURE

Da ~\$300bn (2010) a ~\$1tn (2024) – la maggior parte dei flussi sono diretti a veicoli con focus tematico

Fonte: Preqin, BloombergNEF (2024)

Global Infrastructure AUM – 2010-2024



## 60-70%

DI NUOVI FONDI INFRA

Una quota significativa dei nuovi fondi infrastrutturali in raccolta negli scorsi 5-7 anni sono sector-focused, passando da una quota marginale di dieci anni fa.

Fonte : Preqin

## +30%

RACCOLTA DI CAPITALI PIÙ RAPIDA

I fondi focalizzati su settori specifici raggiungono il final closing in tempi significativamente più rapidi rispetto ai fondi generalisti e tendono a ottenere risultati migliori nell'individuazione e nell'esecuzione delle operazioni.

Fonte : Preqin Alternatives Report

## ~100

FONDI ALTERNATIVI QUOTATI ALLA LSE

Alla Borsa di Londra, prevalentemente tematici: energie rinnovabili, accumulo di energia, edilizia sociale, infrastrutture digitali.

Fonte : AIC, LSE

# Perché investire nella transizione energetica in Private Equity?

| Strettamente riservato e confidenziale |

Il caso dei trasformatori: un mercato che accelera con l'elettrificazione, ben oltre il manifatturiero tradizionale<sup>1</sup>

## Evoluzione del mercato dei trasformatori in Europa e nel mondo (GVA)



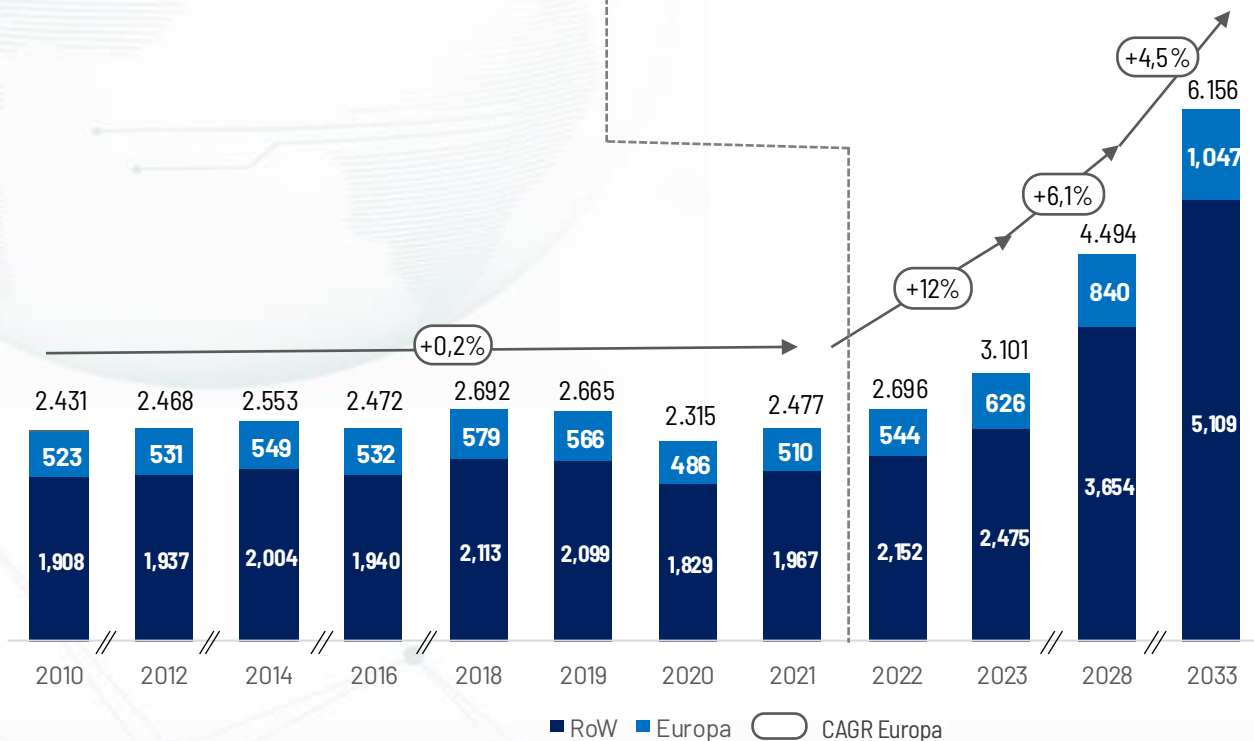
### Il paradigma 'OLD Energy'

Domanda stabile e generazione concentrata in grandi centrali termiche, in un mercato dalle dinamiche prevedibili



### Il paradigma 'NEW Energy'

Domanda in forte crescita, trainata da elettrificazione, IA e data center, e nuovi investimenti necessari in reti infrastrutture



### CAGR 2023-2028

Trasformatori (Europa) **+6,1%**

Manifatturiero Europa (Industria tradizionale) **+2,4%**

### CAGR 2028-2033

Trasformatori (Europa) **+4,5%**

Manifatturiero Europa (Industria tradizionale) **~2,0%**

**2-3x  
FASTER  
GROWTH**



Fonti: 1) Interact Analysis, Manufacturing Industry Output Tracker, Feb-2024 (Europe Manufacturing Output Forecast 2023-2028).

# I risultati dalla ricerca AIFI su private market e transizione energetica



INFRASTRUTTURE

Energie rinnovabili

78%

Efficienza energetica

67%

Mobilità sostenibile

44%

Economia circolare e rifiuti

33%

Digital infrastructure

11%

Infrastrutture idriche

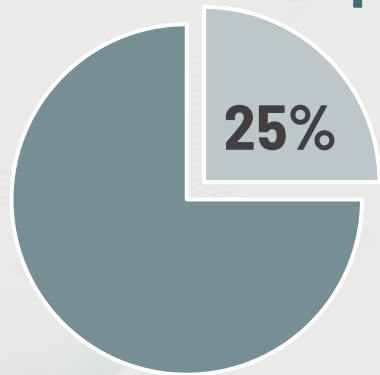
11%

I principali contributi alla transizione degli operatori infrastrutturali sono legati all'**energia rinnovabile** e all'**efficientamento energetico**, con lo sviluppo di **nuova capacità FER** come principale focus



*SPAZIO PER LO  
SVILUPPO DI ASSET  
INFRASTRUTTURALI  
COMPLEMENTARI*

PRIVATE EQUITY



**1 operatore su 4 è esposto a settori abilitanti.**

La maggioranza degli operatori del campione risultano maggiormente esposti ai **settori tradizionali**, dove l'attenzione è limitata all'impatto climatico ed energetico



*SPAZIO PER IL  
SUPPORTO DELLE  
AZIENDE  
DELLE FILIERE  
CHIAVE*

## **BARRIERE** Principali ostacoli allo sviluppo di nuovi investimenti infrastrutturali sostenibili in Italia



## **PRIORITÀ** Trasformazioni infrastrutturali ritenute più rilevanti dagli operatori per accelerare la transizione sostenibile in Italia



**Barriere e priorità convergono verso un'unica indicazione. Serve una visione dell'intero ecosistema infrastrutturale.**

**BARRIERE** Principali ostacoli riscontrati nelle PMI nell'implementazione di iniziative di transizione energetica e circolare



**PRIORITÀ** Ambiti delle portfolio companies in cui gli operatori prevedono di concentrare gli investimenti nei prossimi 24 mesi



**Nel mondo delle aziende serve un approccio olistico: competenze, capitale e presidio sono le leve per accompagnare la transizione industriale con profondità ed efficacia**



## Barriere e priorità emerse per gli operatori di private equity

| Strettamente riservato e confidenziale |

Focus On: le barriere interne all'azienda - competenze, capitale, dati

■ **BARRIERE** Principali ostacoli riscontrati nelle PMI nell'implementazione di iniziative di transizione energetica e circolare

**1** **Limitate competenze tecniche**  
57%  
degli operatori

**70%** dichiara che l'implementazione di leve ambientali è guidata o affidata al GP  
Prevalenza di un modello di delega operativa

**2** **Ricorso a capitale e accesso**  
41%  
degli operatori

**9%** usa finanza green nella maggioranza delle operazioni  
strumento principale: sustainability-linked financing (79%)

**3** **Disponibilità e qualità dei dati**  
39%  
degli operatori

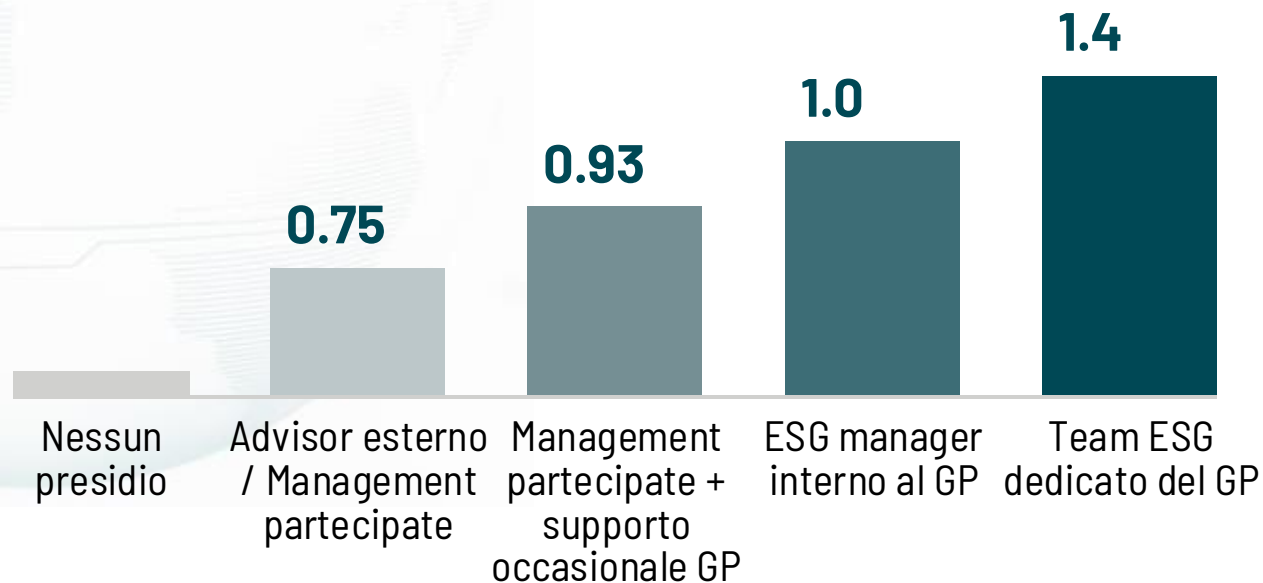
**1 su 3** non monitora le partecipate (o solo una minoranza)  
Tra chi monitora il 50% riporta una riduzione di consumi ed emissioni



## Barriere e priorità emerse per gli operatori di private equity

Focus On: le barriere interne all'azienda - competenze, capitale, dati

Strettamente riservato e confidenziale I



**Impatto progressivamente migliorativo** in termini di **benefici economici** dove il GP supporta strutturalmente le partecipate nell'implementazione di iniziative ambientali rispetto ai casi in cui non è presente un presidio o è interno.

**In conclusione, il presidio strutturato delle iniziative ambientali trasforma competenze, dati e capitale in leve operative di valore**

## Case Studies - EOS IM





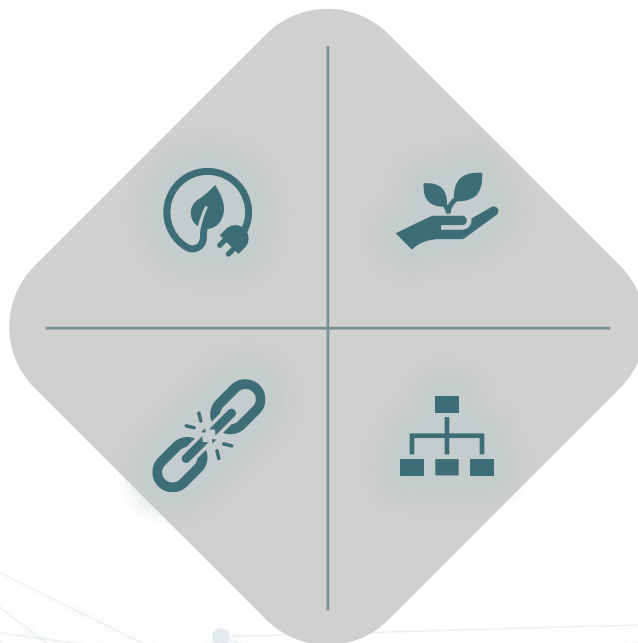
Lexham Power è un **Independent Power Producer (IPP)** italiano, completamente detenuto dal Fondo EOS Energy Fund II, che sviluppa, costruisce e gestisce internamente **progetti solari, agrivoltaici e sistemi di accumulo**. Il modello **"full-stack"** include *permitting*, ingegneria, procurement, costruzione e valorizzazione dell'energia tramite PPA corporate, bandi GSE e mercati dell'energia e del bilanciamento

## Capacità FER aggiuntiva

- › **520 MW** di capacità **PV** autorizzata e in costruzione sul territorio nazionale
- › **450 MW** vincitori dell'**asta FER X** con schema di incentivazione di 20 anni

## Ecosistema integrato

- › **1.6 GW** di progetti early-stage che includono **Battery Energy Storage System (BESS)** e **fotovoltaico** sul territorio nazionale
- › Acquisizione della maggioranza in una società specializzata nello sviluppo dei **requisiti agrivoltaici**



## Contribuzione ambientale positiva

- › **460 mila tonnellate di CO<sub>2</sub>** annue che potranno essere evitate grazie alla capacità FER
- › Allineamento a **requisiti ambientali** previsti dagli schemi di incentivazione

## Contribuzione socio-economica

- › Contribuzione all'autorizzazione e sviluppo di stazioni elettriche a **beneficio dell'intera infrastruttura nazionale**
- › Contribuzione e sostegno a **settori e lavoratori nelle filiere chiave** durante le fasi di costruzione e operatività degli impianti

## Le attuali partecipate nel portafoglio del Fondo EOS Next Transition Fund II

### Transizione ed efficienza energetica



Progettazione e realizzazione di strutture in acciaio e inseguitori solari per impianti fotovoltaici

~900

MW di soluzioni **PV** installati

### Economia circolare



### Transizione ed efficienza energetica

Tecnologia proprietaria per macchine di riciclo di pannelli fotovoltaici, pale eoliche e batterie

>95%

Tasso di **recupero materiali** da moduli **PV**

### Transizione ed efficienza energetica



Distribuzione di trasformatori di potenza per energie rinnovabili, rete elettrica e data center

~60%

**Trasformatori** destinati alla **clean energy**

Supporto a nuove filiere nei settori abilitanti



Complementarietà tra i verticali



Competenze specializzate e innovazione



Ricostruire sicurezza, produttività e autonomia industriale



## Dalla decarbonizzazione alla sicurezza energetica e competitività

Per l'Italia, la transizione energetica è sicurezza, autonomia, costo dell'energia e resilienza industriale



## Approccio sistemico

Non basta individuare un megatrend e investire in singoli asset: serve costruire asset e modelli operativi organici capaci di attraversare cicli lunghi



## Competenze e presidio

Il vero differenziale è la capacità di tradurre capitale, dati e competenze in trasformazione concreta delle infrastrutture e delle imprese



## La transizione energetica in EOS IM Group

EOS IM interpreta la transizione come un processo industriale: non solo da finanziare, ma da costruire

**Il capitale privato può accelerare la transizione solo se passa dalla semplice esposizione tematica alla costruzione di approcci sistemici, competenze tecniche e filiere**

“ La Transizione Globale non è più un’opzione strategica.

**Il nostro futuro passa dalla sicurezza energetica. ”**

---