

**INVESTMENT
PERSPECTIVES**

CapitalDynamics
TRULY INVESTED.



MÄRZ 2021

ERNEUERBARE ENERGIEN- INVESTMENTTRENDS IN EUROPA





2020 war ein Jahr wie kein anderes. Es begann mit einer deutlichen Erinnerung an die verheerenden Auswirkungen des Klimawandels und wurde von einer globalen Pandemie überrollt, die das Jahr für immer prägen wird. Die weitreichenden Auswirkungen, die die Pandemie auf die Welt hatte, und die Frage, wie wir von hier aus weitermachen, sind eher für andere Kommentatoren geeignet und würden den Rahmen dieses Kommentars sprengen. Stattdessen werden wir unsere Sichtweise und Erkenntnisse darüber teilen, wie das Jahr 2020 die globale Energieinfrastrukturlandschaft und insbesondere die Märkte für erneuerbare Energien beeinflusst hat. Darüber hinaus werden wir einen Blick auf das Jahr 2021 und darüber hinaus werfen und erörtern, warum es gute Gründe gibt, optimistisch zu sein, was die enormen Chancen für erneuerbare Energien in Europa angeht.



“LESSONS LEARNED”

So düster die Dinge in den ersten Monaten des Jahres 2020 auch aussahen, so erlebten wir schnell eine bemerkenswert schnelle Verbesserung der Marktbedingungen. Aggressive Maßnahmen zur fiskalischen und monetären Stimulierung in ganz Europa stabilisierten die Märkte und das allgemeine Gefühl der Panik begann zu schwinden. Im Mai funktionierten die Kreditmärkte wieder, wenngleich sich nicht alle im gleichen Tempo erholten. Schließlich, und in einem bemerkenswert schnellen Zeitraum, wurde der gesamte Investitionsprozess, von den Zusagen der Investoren bis zu den Projektinvestitionen, in eine digitale Welt verlagert und die Menschen gewöhnten sich daran, in einer “virtuellen” Welt zu arbeiten.

Als der Infrastrukturmarkt wieder zum Leben erwachte, wurde klar, dass Investoren Risiken auf eine neue Weise betrachten mussten. Einige traditionelle Infrastrukturinvestitionen, die an das Bruttoinlandsprodukt (BIP) gekoppelt waren, erlitten Wertverluste, die weit über alle vorherigen Abwärtsszenarien hinausgingen, was insbesondere auf Investitionen im Transportsektor zutraf. In der Zwischenzeit erlebten Investitionen im Telekommunikationssektor einen spektakulären Wertanstieg, da sich die ganze Welt zunehmend auf die digitale Kommunikation verließ. Der Sektor der erneuerbaren Energien hingegen blieb stabil, wobei der Wert für langfristig kontrahierte Anlagen konstant blieb und es nur zu geringfügigen Verzögerungen bei den Bauphasen kam. Die Pandemie bestärkte die Erkenntnis, dass Anlagen im Bereich der erneuerbaren Energien in hohem Maße unkorreliert zum BIP und anderen Anlageklassen sind. Investoren, die auf der Suche nach Anlagen sind, die während der Pandemie stabil sind, können auf kontrahierte Projekte im Bereich der erneuerbaren Energien als stabile (und ertragreiche) Alternative setzen.

Der Neubau und die damit einhergehenden Kapazitätserweiterungen von erneuerbaren Energien haben im Jahr 2020 weltweit neue Rekorde aufgestellt. Wir gehen davon aus, dass sich die säkularen Veränderungen, die mit der Energiewende im Strommarkt stattfinden, nicht nur fortsetzen, sondern noch beschleunigen werden.

Die stetige Performance des Sektors, der verstärkte Fokus auf ESG und der Wunsch, in Bereiche zu investieren, die von Regierungen auf der ganzen Welt unterstützt werden, haben zu einem größeren Interesse der Anleger an erneuerbaren Energien geführt. Dies hat dazu geführt, dass mehr Manager zum ersten Mal in diesen Bereich eingestiegen sind, und wir glauben, dass dieser Zustrom neuer Manager neue Risiken für Anleger geschaffen hat. Während viele Manager über weitreichende Erfahrungen auf den Energiemärkten oder in anderen Bereichen der Infrastruktur verfügen, haben nur sehr wenige die Kombination aus Größe, Erfahrung und wirklich proprietärem Transaktions-Sourcing im Bereich der erneuerbaren Energien. Wie erwartet, haben wir vielfältiges Kapital in Richtung der einfachsten Einstiegspunkte in den erneuerbaren Energiesektor festgestellt. Dementsprechend hat sich unser Team von diesen überfüllten Marktsegmenten entfernt gehalten und konzentriert sich mehr auf unsere bewährten, schwieriger zu replizierenden Strategien, welche ein höheres Renditepotential sowie längerfristige Abnahmeverträge bieten.

„DIE PANDEMIE BESTÄRKTE DIE ERKENNTNIS, DASS ANLAGEN IM BEREICH DER ERNEUERBAREN ENERGIEN IN HOHEM MASSE UNKORRELIERT ZUM BIP UND ANDEREN ANLAGEKLASSEN SIND. INVESTOREN, DIE AUF DER SUCHE NACH ANLAGEN SIND, DIE WÄHREND DER PANDEMIE STABIL SIND, KÖNNEN AUF KONTRAHIERTE PROJEKTE IM BEREICH DER ERNEUERBAREN ENERGIEN ALS STABILE (UND ERTRAGREICHE) ALTERNATIVE SETZEN.“



HAUPTTHEMEN FÜR 2021

2021 scheint der Beginn einer weiteren sehr spannenden Periode für erneuerbare Energien in Europa zu sein. Wie bereits erwähnt, wird jedoch mit der Weiterentwicklung der Branche

ein tiefgreifendes und fokussiertes Fachwissen erforderlich sein, um erfolgreich zu sein. Im Folgenden finden Sie die wichtigsten Themen, auf die wir uns im Jahr 2021 konzentrieren werden.



[1] Steigendes Momentum wird die europäische Energiewende weiter vorantreiben

Mit ehrgeizigen Kohleausstiegszielen und einer starken politischen Position im Kampf gegen den Klimawandel erwarten wir, dass Europa weiterhin die globale Energiewende anführt. Die europäischen Länder beschleunigen den Ausstieg aus der Kohle durch gesetzliche Vorgaben, während Großbritannien den vollständigen Kohleausstieg innerhalb der nächsten drei Jahre anstrebt. Darüber hinaus zwingen Emissionsgrenzwerte die Betreiber von Kohlekraftwerken dazu, ihre Anlagen aufzurüsten oder stillzulegen, während das Wachstum der Kernkraftkapazitäten voraussichtlich gering bleiben wird, da ältere Anlagen geschlossen werden und Planungen für neue Kapazitäten ins Stocken geraten.

Branchenexperten schätzen, dass erneuerbare Energien bis 2050 mehr als 80 % des europäischen Stroms liefern werden. Sinkende Technologiekosten verbessern die Wettbewerbsfähigkeit der erneuerbaren Energien gegenüber konventionellen Alternativen und sinkende Kosten für Batteriespeicher (beschleunigt durch das Wachstum von Elektrofahrzeugen, die bis 2032 mehr als die Hälfte der PKWs ausmachen könnten) werden es ermöglichen, dass immer größere Anlagen zur Erzeugung von Grundlaststrom eingesetzt werden können.

Die Dynamik der erneuerbaren Energien wird noch verstärkt durch den Anstieg multinationaler Unternehmen, die langfristig 100 % ihres Strombedarfs aus erneuerbaren Quellen decken wollen. Die Zahl der RE100 (Renewable Energy 100)-Mitglieder der Climate Group steigt weiter auf über 280. Die Nachfrage von Unternehmen nach erneuerbaren Energien wird wahrscheinlich weiter steigen, da bekannte Unternehmen ihr Engagement für Nachhaltigkeit ankündigen. Wir werden weiterhin Mehrwert generieren, indem wir langfristige Verträge

mit diesen Großunternehmen abschließen. Solche Verträge mit kreditwürdigen Vertragspartnern bieten einen garantierten Festpreis, der die Anlagen gegen Marktturbulenzen abfedert und langfristige, risikoarme Cashflows für die gesamte Vertragslaufzeit bietet.

[2] Das politische Umfeld wird weiterhin wohlwollend bleiben

Regierungen in ganz Europa signalisieren weiterhin starke Unterstützung für erneuerbare Energien. In Großbritannien stellte der Premierminister einen Zehn-Punkte-Plan für eine grüne industrielle Revolution vor, um durch saubere Windenergie "wieder grüner zu werden" - das schafft Arbeitsplätze, senkt die Kohlenstoffemissionen und kurbelt die Exporte an. In der EU wurden verschiedene grüne Konjunkturpakete in Höhe von zig Milliarden Euro angekündigt, um einen nachhaltigen Aufschwung zu unterstützen und das Ziel des Pariser Abkommens von netto null Emissionen bis 2050 weiter zu verfolgen. Die Dekarbonisierung der europäischen Energieversorgung wird für das Erreichen dieser Ziele von entscheidender Bedeutung sein. Als einer der weltweit größten Investoren und Betreiber von Anlagen für erneuerbare Energien in Großbritannien, Spanien und Italien bleibt Capital Dynamics an vorderster Front dabei, diesen Wandel mit voranzutreiben.

[a] Grundlegende Entwicklung hin zu "weicheren" Anreizmodellen

Fast zwei Jahrzehnte lang hat der europäische Markt für erneuerbare Energien von attraktiven staatlichen Subventionen profitiert, was dazu geführt hat, dass Investoren in erheblichem Umfang in diesen Sektor investiert haben und die Branche sich im Großen und Ganzen voll entfalten konnte. Heute sind die Technologiekosten auf ein Niveau gesunken, auf dem qualitativ hochwertige und effizient betriebene Projekte

mit konventionellen Formen der Stromerzeugung konkurrieren können, ohne dass dafür Subventionen erforderlich sind. Als Reaktion auf diese veränderten wirtschaftlichen Rahmenbedingungen haben die Regierungen damit begonnen, traditionelle Subventionenzugunsten "weicherer" Maßnahmen unter der Schirmherrschaft des europäischen "Green Deal" zu überdenken, wie z. B. ein entgegenkommenderes lokales Genehmigungsumfeld, breitere Aufrüstung der Netzinfrastruktur und lokale Steueranreize. Das Verständnis dafür, wie sich diese veränderten Anreize auf die Märkte für saubere Energie auswirken werden, wird in Verbindung mit technologischem Know-how, Preisabsicherungsmöglichkeiten und betrieblicher Effizienz immer wichtiger, um attraktive Investitionen in diesem neuen Umfeld zu sichern und zu realisieren.

[b] Klarheit zum Brexit

Im Dezember 2020, nur wenige Tage vor Ablauf der Übergangsfrist, einigten sich die EU und das Vereinigte Königreich auf ein neues Brexit-Abkommen und beseitigten damit ein hohes Maß an Unsicherheit und Volatilität auf dem Markt. Insbesondere milderte das Abkommen die starken Schwankungen am Devisenmarkt und bot den notwendigen Rahmen, um die Energieversorgung in beiden Wirtschaftsräumen zu sichern. Es beinhaltete auch ein ehrgeiziges Abkommen für die Zusammenarbeit bei erneuerbaren Energien und Klimawandel, mit hohen Strafen, falls eine der beiden Volkswirtschaften ihre Verpflichtungen aus dem Pariser Klimaabkommen nicht einhält. Darüber hinaus haben Großbritannien und die EU ähnliche Vorstellungen bei der Entwicklung der Nordsee als eines der weltweit wichtigsten Zentren für Offshore-Windkraft. Wir sehen das Brexit-Abkommen als positiv für die aktuellen Investitionen von Capital Dynamics in Großbritannien und der EU an und gehen davon aus, dass die größere Transparenz und die aufeinander abgestimmten regionalen Agenden in naher Zukunft

eine Reihe neuer Akquisitionen durch Capital Dynamics in beiden Regionen unterstützen werden.

[3] Fachwissen und Netzwerke zählen

Da sich der PPA-Markt für Unternehmen in Europa weiterentwickelt und das Interesse am PPA (Power Purchase Agreements)-Markt für Versorgungsunternehmen weiter zunimmt, stellen hochwertige langfristige Stromabnahmeverträge die attraktivste Lösung zur Absicherung langfristiger Strompreisschwankungen dar. Da sich jedes europäische Land in einer etwas anderen Phase der Marktumstellung befindet, ist nur ein spezialisierter Investor mit regionaler Expertise in der Lage, die attraktivsten marktspezifischen Möglichkeiten zu nutzen und optimale Strukturen auszuhandeln. Während der Pool an PPA-Teilnehmern wächst, können wir die Beziehungen in der gesamten Region nutzen, um Verträge mit bonitätsstarken, zuverlässigen Gegenparteien abzuschließen.

Capital Dynamics ist nicht nur ein Erbauer von Wind- und Solarparks. Wir bieten unseren Partnern komplette Energielösungen an und die Bedeutung dieser differenzierten Marktpositionierung war noch nie so deutlich erkennbar wie heute. Zusammen mit Arevon, unserer voll integrierten Asset-Management-Tochtergesellschaft, sind wir in der Lage, unseren Partnern die notwendige Flexibilität zu bieten, um sich an Notfallszenarien anzupassen, einschließlich der verschiedenen Pandemie bedingten lock-downs. Neben der Schaffung von Synergien und dem Wissenstransfer über unser globales Portfolio hinweg tragen diese Arten von Beziehungen dazu bei, Capital Dynamics zu einem bevorzugten Partner für Unternehmen zu machen, die Lösungen für erneuerbare Energien suchen.

FOCUS AUF ESG

Die Kohlenstoffemissionen erreichten im Jahr 2020 ein Rekordniveau und die Zahl der verheerenden Klimaereignisse auf der Welt nahm zu. Der Bedarf an erneuerbaren Energien ist groß und die kommende EU-SFDR-Verordnung wird von den Marktteilnehmern mehr Transparenz und Berichterstattung verlangen.

Mehrere Faktoren haben sich als entscheidend erwiesen, um sicherzustellen, dass unsere Projekte eine positive Wirkung haben, besonders in diesen schwierigen Zeiten. Dazu gehören unser markenrechtlich geschütztes R-Eye™-Ratingsystem - ein Best-in-Class-Ansatz für die Analyse und Bewertung jeder Investition auf der Grundlage der UN-Ziele für nachhaltige Entwicklung - sowie unser soziales Engagement in den jeweiligen Investmentregionen. Während der Pandemie stellten unser europäisches CEI Team eine Notfallfinanzierung bereit, um lokale COVID-19-Hilfsgruppen und gefährdete Einzelpersonen oder Familien zu unterstützen. Weitere Einzelheiten zu dieser Finanzierung finden Sie in unserem kürzlich veröffentlichten [Newsletter](#) 'CEI in the Community'.



Top rating (A+) for Clean Energy
Infrastructure strategy

Da das Bewusstsein für die mit dem Klimawandel verbundenen Risiken wächst und gesellschaftliche Ereignisse weltweit die Notwendigkeit für Manager hervorheben, über solide ESG-Rahmenwerke zu verfügen, erwarten wir, dass Investoren die ESG-Richtlinien und die Art und Weise, wie die Rahmenwerke in den Portfolios und während des gesamten Lebenszyklus der Projekte umgesetzt werden, genauer unter die Lupe nehmen. Eine Reihe neuer ESG-Akteure könnten auf den Markt kommen und neue ESG-konforme Fonds anbieten, aber wir glauben, dass es einen signifikanten First-Mover-Vorteil für die Asset Manager gibt, die seit langem eine weitreichende ESG-Praxis verfolgen und ein profundes Verständnis dafür haben, wie man hier einen echten Unterschied machen kann. In den letzten 12 Monaten gab es bedeutende Untersuchungen über die positive Korrelation zwischen ESG und Portfolio-Performance. Als früherer PRI-Unterzeichner und Branchenführer im Bereich ESG mit Bestnoten von GRESB und den UN PRI planen wir, unser ESG-Rahmenwerk in Zusammenarbeit mit unseren Kunden und Partnern weiter auszubauen und zu verbessern.



Highest ranking for commitment to
sustainability

ZUSAMMENFASSUNG

Um es einfach auszudrücken, die Aussichten für die Infrastruktur für erneuerbare Energien sind vielversprechend. Trotz der Herausforderungen, die bisher durch die schlimmsten Auswirkungen der Pandemie entstanden sind, hat die Branche gelernt, wie man innerhalb dieses neuen Paradigmas operiert und erfolgreich ist. Für langfristig orientierte, spezialisierte Investoren in erneuerbare Energien, wie Capital Dynamics, ist dies eine entscheidende Phase, in der wir für unsere Investoren mit Umsicht Mehrwert schaffen können, während wir eine sauberere, nachhaltigere Zukunft aufbauen.

Die letzten fünf Jahre waren aufregend, aber mit zunehmender Unterstützung von Regierungen, Unternehmen, Versorgern und privaten Märkten wird sich das Interesse an erneuerbaren Energien weiter beschleunigen. Das Clean Energy Infrastructure Team von Capital Dynamics und die Firma als Ganzes freuen sich darauf, für unsere Investoren und Geschäftspartner zu arbeiten, um diese spannende Gelegenheit auch in Zukunft zu nutzen.

AUTOREN



Simon Eaves
Managing Director
Head of Clean Energy Infrastructure,
Europa



Barney Coles
Director
Clean Energy Infrastructure,
Europa



Dario Bertagna
Director
Clean Energy Infrastructure,
Europa



ANSPRECHPARTNER

Klaus Gierling
Managing Director,
Head of Business Development,
DACH & Benelux
+49 89 2000 418 13
kgierling@capdyn.com

Markus Langner
Managing Director,
Business Development,
DACH & Netherlands
+49 89 2000 418 14
mlangner@capdyn.com

ÜBER CAPITAL DYNAMICS

Capital Dynamics ist eine unabhängige globale Vermögensverwaltungsgesellschaft, die sich auf private Vermögenswerte einschließlich Private Equity, Private Credit und Clean Energy Infrastructure konzentriert. Capital Dynamics bietet ein breit gefächertes Angebot an maßgeschneiderten Angeboten und individuellen Lösungen für einen breiten, globalen Kundenstamm, darunter Unternehmen, Family Offices, Stiftungen sowie vermögende Privatpersonen, Pensionsfonds und andere. Das Unternehmen betreut mehr als 15 Mrd. USD an verwaltetem Vermögen und Beratungsmandaten¹. Capital Dynamics zeichnet sich durch tiefe und nachhaltige Partnerschaften mit Kunden aus, eine Kultur, die unternehmerische Vordenker anzieht und das Engagement, innovative Ideen und Lösungen für seine Kunden zu liefern.

Die Wurzeln von Capital Dynamics reichen zurück bis ins Jahr 1988, dem Jahr der Gründung unseres Vorgängers Westport Private Equity in Großbritannien. Unser Hauptsitz wurde 1999 in Zug in der Schweiz eingerichtet. Das Unternehmen beschäftigt weltweit rund 160 Mitarbeiter und unterhält weitere Büros in London, Birmingham, Paris, Mailand, München, New York, San Francisco, Florida, Dubai, Tokio, Hongkong und Seoul.

Im Jahr 2020 wurde Capital Dynamics von den Principles for Responsible Investment mit der höchsten Bewertung (A+) für (i) Strategie & Corporate Governance, (ii) Private-Equity-Strategie und (iii) Strategie für saubere Energieinfrastruktur ausgezeichnet. Für weitere Informationen besuchen Sie bitte: www.capdyn.com

¹ Per 31. Dezember 2020

Copyright © 2021 by Capital Dynamics Holding A.G. Alle Rechte vorbehalten.

HAFTUNGSAUSSCHLUSS

“Capital Dynamics” umfasst die Capital Dynamics Holding AG und die mit ihr verbundenen Unternehmen.

Die hierin enthaltenen Informationen dienen ausschließlich zu Informationszwecken und stellen weder eine Anlageberatung noch ein Verkaufsangebot oder eine Aufforderung zum Kauf von Wertpapieren dar und dürfen nicht als solche angesehen werden. Ein solches Angebot oder eine solche Aufforderung erfolgt gemäß einem von Capital Dynamics zur Verfügung gestellten Privatplatzierungsmemorandum. Niemand ist befugt, eine andere als die hierin enthaltene Aussage über die hierin enthaltenen Informationen zu machen, und auf eine solche Aussage, falls sie gemacht wurde, darf man sich nicht verlassen. Dieses Dokument ist streng vertraulich, nur für die Person bestimmt, an die es adressiert ist, und darf ohne vorherige schriftliche Zustimmung von Capital Dynamics weder ganz noch teilweise (ob in elektronischer oder gedruckter Form) an andere Personen als den autorisierten Empfänger gezeigt, reproduziert oder weiterverteilt oder für einen anderen als den autorisierten Zweck verwendet werden.

Der Empfänger sollte den Inhalt dieses Dokuments nicht als Rechts-, Steuer-, Buchhaltungs-, Anlage- oder sonstige Beratung auslegen. Jeder Anleger sollte seine eigenen Erkundigungen einziehen und seine Berater in Bezug auf alle rechtlichen, steuerlichen, finanziellen und sonstigen relevanten Angelegenheiten im Zusammenhang mit einer Anlage in einen Fonds oder ein anderes Anlageinstrument konsultieren. Capital Dynamics berät seine Kunden nicht in steuerlichen Angelegenheiten. Dieses Dokument ist nicht dafür gedacht oder geschrieben, und es kann von keinem Steuerzahler zum Zweck der Vermeidung

von Strafen verwendet werden, die dem Steuerzahler gemäß den Steuergesetzen der jeweiligen Person auferlegt werden können. Bundes- und einzelstaatliche Steuergesetze sind komplex und ändern sich ständig. Der Empfänger sollte immer einen Rechts- oder Steuerberater zu Rate ziehen, um Informationen über seine individuelle Situation zu erhalten.

Bei der Erwägung alternativer Anlagen, wie Private-Equity-Fonds, sollte der Empfänger verschiedene Risiken in Betracht ziehen, einschließlich der Tatsache, dass einige Fonds: eine Hebelwirkung einsetzen und ein erhebliches Maß an Spekulation betreiben können, was das Risiko eines Anlageverlusts erhöhen kann; illiquide sein können; gesetzlich nicht verpflichtet sind, den Anlegern regelmäßige Preis- oder Bewertungsinformationen zur Verfügung zu stellen; komplexe Steuerstrukturen und Verzögerungen bei der Verteilung wichtiger Steuerinformationen beinhalten können; und oft hohe Gebühren verlangen, und in vielen Fällen sind die zugrunde liegenden Anlagen nicht transparent und nur dem Anlageverwalter bekannt. Jede derartige Anlage birgt erhebliche Risiken, einschließlich des Risikos, dass ein Anleger seine gesamte Anlage verliert.

Mit der Annahme dieses Dokuments erklärt sich jeder Empfänger mit dem Vorstehenden einverstanden und verpflichtet sich, das Dokument auf Anfrage unverzüglich an Capital Dynamics zurückzusenden.