



AAA
01/2020

ThomasLloyd Group Rating investičního procesu

Profil

Investiční přístup	„Growth“ a „Income“ u příslušných investičních řešení
Společnost	ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG
Internet	www.thomas-lloyd.com

Profil investorů

Investiční horizont	střednědobý až dlouhodobý
Třída rizika	střední
Předpokládaná výnosnost	kladný vývoj hodnoty, s velmi vysokou nezávislostí na kapitálovém trhu
Tolerance ke ztrátám	ztráty nelze vyloučit

Společnost ThomasLloyd nechala u agentury TELOS GmbH podruhé provést kvalitativní rating své platformy pro infrastrukturní investice v její od roku 2018 rozšířené podobě. Rating kromě toho zahrnuje také hodnocení investičního procesu otevřeného veřejného AIF fondu ThomasLloyd SICAV – Sustainable Infrastructure Income Fund (TL_SIIF), dříve „ThomasLloyd SICAV Cleantech Infrastructure Fund“. Tento fond byl založen v roce 2011 jako německá investiční holdingová společnost a v roce 2014 se v rámci implementace požadavků směrnice AIFMD změnil na fond s právní formou podle lucemburského práva („lucemburský fond“). K jeho další optimalizaci pak došlo v roce 2017. (Pod)fond získal v roce 2018 nový název Sustainable Infrastructure Income Fund (SIIF) a zároveň se změnil také jeho investiční přístup. ThomasLloyd tak nyní nabízí vhodné produkty pro celé spektrum různých investičních přístupů. Poprvé byla do tohoto ratingu také zahrnuta správa aktiv, kterou společnost ThomasLloyd nabízí v oblasti věcných hodnot.

Předměty ratingu:

Předmětem ratingu je jednak investiční proces, který skupina ThomasLloyd realizuje v oblasti věcných hodnot (tj. v oblasti infrastruktury) a který byl v současné době rozšířen, a jednak platforma ThomasLloyd pro infrastrukturní investice. Hodnocení se zaměřuje zejména na segment infrastruktury, který ThomasLloyd nabízí od roku 2011 výhradně v asijském regionu. Sledován a hodnocen byl také proces realizace otevřeného alternativního investičního fondu (AIF) jako fondu SICAV s právní formou akciové společnosti (S.A.) podle práva Lucemburského velkovévodství.

Komentář agentury TELOS

Společnost ThomasLloyd se v roce 2018 poprvé podrobila rozšířenému hodnocení prováděnému ratingovou agenturou TELOS GmbH se sídlem ve Wiesbadenu.

Tato ratingová zpráva se vztahuje na celý investiční proces skupiny (ThomasLloyd Group) a zahrnuje zejména také investiční přístupy uplatňované u různých produktů.

Jedná se o tyto produkty:

a) investiční přístup „Growth“ („růst“) – tradiční přístup používaný po dobu mnoha let v rámci fondů „ThomasLloyd Cleantech Infrastructure“ i u dalších investičních řešení a

b) investiční přístup „Income“ („příjem“) otevřeného AIF (alternativního investičního) fondu „ThomasLloyd SICAV –

Sustainable Infrastructure Income Fund (TL_SIIF)“. Tento fond byl dříve veden pod názvem „ThomasLloyd SICAV Cleantech Infrastructure Fund“. Spolu s novým názvem (TL_SIIF) byl také rozšířen výběr investičních řešení nabízených v rámci investiční platformy ve smyslu („příjmové“) strategie Buy and hold (Kup a drž).

Hodnocené produkty v tomto roce poprvé zahrnují také „správu aktiv v oblasti věcných hodnot“, která investuje do širokého mezinárodního spektra udržitelných infrastrukturních projektů a která vzhledem k tomu, jak jsou v jejím rámci rozprostřena rizika, odpovídá strategii zaměřující se na více druhů aktiv (multi asset strategy).

V této analýze je oproti zprávě z předchozího roku věnován ještě větší prostor hledisku „udržitelnosti“ (ESG).

Důvodem je mimo jiné skutečnost, že se uplatňování kritérií udržitelnosti stalo v posledních dvou letech záležitostí, které je přičítán velmi vysoký význam, a to jak ze strany regulačních systémů, tak ze strany investorů (mj. také církevních institucí). Například objem udržitelných investic, na které se zaměřuje Norský státní fond, činí téměř jeden bilion euro. Aby si celý sektor správy aktiv vůbec dokázal udržet konkurenceschopnost, bude se muset tímto tématem zabývat a bude muset nabízet řešení. To přirozeně platí také pro – nebo naopak právě pro – třídu aktiv „Infrastruktura“. Společnost ThomasLloyd tento vývojový trend včas rozpoznala a učinila z aspektu udržitelnosti nejenom součást své firemní filozofie, ale také nedílnou součástí svého investičního přístupu. Tyto zásady pak také velmi důsledně rozšířila v rámci striktně uplatňovaného přístupu společensky odpovědného neboli impaktivního investování. ThomasLloyd lze označit za průkopníka v oblasti zřizování a budování infrastrukturních projektů, a to především v rozvojových a rozvíjejících se zemích Asie. Společnost usiluje o to, aby spojila „trojici“ výnosů – tedy ekonomického, ekologického a sociálního výnosu – „pod jednou střechou“ a aby tímto způsobem rozsáhle respektovala kritéria ESG (environment, social, governance) v souladu s dobou a s právy investorů.

Prvořadným cílem, který ThomasLloyd sleduje, je realizace trvale udržitelných hodnot („Realising Sustainable Values“). Začleněním tohoto aspektu, jehož význam v současné době neustále roste, do činnosti společnosti se zabývají následující kapitoly (Organizace, Investiční proces, Řízení kvality), které zároveň obsahují příslušný komentář.

ThomasLloyd Group je globální investiční a poradenská společnost, která se specializuje na infrastrukturní projekty v Asii. Vzhledem k tomu, že počet jejích pracovníků za posledních dvanáct měsíců vzrostl přibližně o 10 %, vykazuje společnost dynamickou personální politiku. Prostřednictvím svých dvou správních centrál v Londýně (řízení portfolia) a v Curychu (řízení investic, administrativa) a dalších 17 pracovišť je zastoupena v 12 zemích na 3 kontinentech a zaměstnává zde přes 250 pracovníků pocházejících z 34 zemí světa. Klientelu společnosti ThomasLloyd tvoří více než 60 000 investorů (2018: 50 000 investorů).

Objem spravovaného majetku se stejně jako v předchozích letech znovu zvýšil i v posledním roce a v současné době činí více než 4,1 mld. USD. Majetek je shromážděn pod investiční platformou ThomasLloyd a je rozdělen na tradiční a alternativní investice. Uvedená čísla podtrhují dynamický a udržitelný růst skupiny ThomasLloyd Group.

Díky nabídkám investiční platformy je společnost ThomasLloyd schopna vyhovět různým zájmům na straně investorů a soustředit takzvaně „pod jednou střechou“ strategie sahající od růstových strategií, jež spočívají v relativně pozdním vstupu do projektu a v rychlém výstupu, až po strategie příjmové, které se silněji zaměřují na peněžní toky. ThomasLloyd spojuje ve své jasně definované strategii vizi udržitelné investiční filozofie v náročném sektoru infrastruktury s pragmatickým přístupem, jehož účelem je umožnit širokým řadám investorů přístup k aktivům v oblasti obnovitelných zdrojů

energie, které lze obvykle získat jen pomocí nemalých finančních prostředků. Vysokou odbornost a specializaci na oblast investic, na níž je tento přístup založen, lze doložit dlouholetými prokazatelnými výsledky z několika set uskutečněných transakcí a více než jedním stem investičních řešení a alternativ nabízených po celém světě.

Fond ThomasLloyd SICAV – Sustainable Infrastructure Income Fund je například celosvětově první plně regulovaný otevřený infrastrukturní fond, který přímo investuje do široce diverzifikovaného portfolia udržitelných věcných aktiv neobchodovaných na burze. Fond umožňuje soukromým a profesionálním investorům, aby se prostřednictvím spolehlivého a tržně zajímavého investičního řešení přímo podíleli na vybraných infrastrukturních projektech a portfoliích, jež byla dosud vyhrazena pouze pro globálně působící a zkušené institucionální investory.

Při kvalitativním hodnocení investičního procesu, prováděném agenturou TELOS, bylo zjištěno, že byly výše zmíněné procesy správy aktiv – včetně procesů řízení kvality – realizovány důsledně a rozhodně. Produkty vykazují vysokou míru stability.

Společnost ThomasLloyd byla založena v roce 2003 a již od samého počátku se specializuje na alternativní investice. Původně se zaměřovala na soukromý kapitál (Private Equity) a hedgeové fondy a po převzetí mezinárodně působící společnosti Illington Fund Management Group z New Yorku, k němuž došlo v roce 2006, se postupně přeorientovala na sektor čistých technologií a infrastruktury pro obnovitelné zdroje energie.

Nejprve spadal tento sektor pod obchodní oblast Investiční bankovníctví a později se stal součástí obchodní oblasti Řízení investic. Od roku 2010 se celá skupina ThomasLloyd Group zaměřuje výhradně na sektor infrastruktury s jasně formulovanou a všemi pracovníky vyznávanou stěžejní orientací na čisté technologie a obnovitelné zdroje energie.

Tyto důsledně uplatňované zásady byly ještě více posíleny v roce 2018, kdy ThomasLloyd získal významný podíl na společnosti SolarArise India Projects Ltd. (SolarArise) se sídlem v indickém Dillí (v roce 2018 činil výkon projektů vlastněných touto společností 132 MW). Indie je od té doby pro ThomasLloyd hlavním regionem, na který se soustředí

jeho činnost v oblasti solární energie. Investice do SolarArise přinesla své ovoce již na jaře (konkrétně v dubnu) 2019, kdy byla firmě přidělena zakázka na solární projekt o výkonu 75 MW v indickém svazovém státě Maháráštra.

SolarArise je vlastníkem a provozovatelem síťových solárních projektů v Indii s významným objemem kapacity, a to jak s objemem stávajícím, tak objemem, který lze v budoucnu rozšiřovat. Prostřednictvím vstupu do SolarArise se ThomasLloyd poprvé přímo podílí na společnosti, která disponuje vlastní platformou a která zaujímá na indickém solárním trhu význačné postavení. Tento krok znamenal důsledný postup, neboť Indie již velmi dlouhou dobu disponuje stávající

infrastrukturou se zavedenými poskytovateli služeb v oblasti obnovitelných zdrojů energie. Díky spolupráci se SolarArise se zvyšují šance na úspěšnou realizaci dalších projektů. V nadcházejících letech se má SolarArise prostřednictvím rozšiřování této účasti dál rozvíjet a stát se přední platformou pro obnovitelné zdroje energie, jejíž celkový objem kapacity bude činit 1 500 MW.

ThomasLloyd se v současné době podílí prostřednictvím společnosti SolarArise na sedmi projektech spadajících jak do veřejného, tak do soukromého sektoru (v závorkách je uvedena také úspora emisí CO₂, které je v souvislosti s příslušným projektem dosahováno):

- „*Telangana I a II*“ (celkový solární výkon činí zhruba 24 MW, obě elektrárny jsou v provozu od června 2016, úspora emisí CO₂ činí 16 500 tun ročně)
- „*Maharashtra I*“ (solární výkon přes 67 MW, v provozu již od srpna 2017, úspora emisí CO₂ činí 41 200 tun ročně) a „*Maharashtra II*“ (předpokládané uvedení do provozu v říjnu 2020, solární výkon 75 MW, odhadovaná úspora emisí CO₂ – rovněž 41 200 tun ročně)
- „*Karnataka I a II*“ (připojené k síti s celkovým solárním výkonem zhruba 68 MW a s úsporou emisí CO₂ přes 41 200 tun ročně)
- „*Uttar Pradesh I*“ – zde vznikne společně s elektrárnou „*Maharashtra II*“ nejnovější solární projekt. Solar-Arise podepsala v prosinci 2018 se svazovým státem Uttarpradéš smlouvu o nákupu elektřiny. Podle této smlouvy má nyní SolarArise do konce roku 2020 čas na to, aby postavila nový solární park a dodala nabídnuté množství elektřiny.

Tato zařízení, která byla dosud uvedena do provozu, zajišťují dodávky elektřiny pro více než 500 000 lidí a dosahují velmi vysoké roční úspory CO₂. Objem investic vložených do těchto zařízení činí téměř 204 miliony USD.

Z výše uvedeného vyplývá, že indický subkontinent představuje pro skupinu ThomasLloyd Group velmi zajímavou oblast pro infrastrukturní projekty.

Indie je se svojí přibližnou celkovou rozlohou 3,3 miliony kilometrů čtverečních sedmou největší zemí světa a díky přírodním zdrojům, které se na této ploše vyskytují (např. sluneční energie), je lokalitou, která je přímo stvořená pro infrastrukturní projekty. Indie již od roku 2008 realizuje akční plán pro boj proti změně klimatu, který spočívá v podpoře obnovitelných zdrojů energie.

Ústřední místo v této strategii přitom zaujímají solární projekty. Indie je v současné době hned za Čínou druhým největším solárním trhem světa. Premiér Módí, jenž Indii vládne na základě parlamentní většiny již téměř šest let (od května 2014) a dodává zemi určitou politickou stabilitu, v politice podpory obnovitelných zdrojů energie pokračuje. Tato udržitelná politika má své opodstatnění, neboť Indie má 1,3 miliardy obyvatel (a největší podíl mladých lidí na světě: přibližně 360 milionů

lidí je ve věku od 10 do 24 let). Indie je tudíž největší demokracií světa a co do počtu obyvatel se řadí na druhé místo hned za Čínu.

Ruku v ruce s růstem ekonomiky roste také spotřeba elektrické energie. Ta se například jen v samotných letech 2006 až 2015 zvýšila téměř o 90 %.

Počet obyvatel Indie se podle odhadů Organizace spojených národů zvýší v nadcházejících 25 letech zhruba o 300 milionů osob, čímž tato země předstihne Čínu a stane se nejlidnatějším státem světa. Z toho vyplývá, že se současně s tím bude v budoucnu zvyšovat i potřeba dodatečných zdrojů energie. Indická vláda se oficiálně přihlásila k nepřetržitému reformnímu procesu ve smyslu 17 cílů udržitelné ho rozvoje OSN (Sustainable Development Goals, SDG). Toto jasné politické vyznání se významně překrývá s investiční filozofií, kterou v oblasti udržitelné infrastruktury vyznává společnost ThomasLloyd. Přihlédneme-li ke skutečnosti, že se v současné době získávají ze solární energie jen zhruba 2% dodávané elektrické energie, pak je zcela nepochybné, že v sobě výroba elektřiny ze solární energie skrývá obrovský potenciál růstu.

Současný i předpovídaný průměrný růst HDP činí podle odhadů Světové banky 7,3 procent, přičemž aktuální rating, který Indii prozatím udělují mezinárodní ratingové agentury, činí BBB- (nejnižší investiční stupeň podle agentury Standard & Poor), a to vždy se „stabilním výhledem“.

Vzhledem k vyvážené politice indické centrální banky, stabilní úrovni cen a k přiměřené míře inflace je Indie v dnešní době hned za Německem šestou největší ekonomikou světa. Díky tomu se také výrazně zlepšilo společensko-právní prostředí, a to zejména co se týče zakládání nových firem (a také financování, bezpečnosti smluv atd.).

Třebaže se lze stále ještě setkat s výhradami týkajícími se i nadále vysokých kvót těžby uhlí, kvality infrastruktury, která vyžaduje modernizaci, silného znečištění měst nebo problémů při konkrétním prosazování zákonů, zažívá indická ekonomika mohutný rozvoj, na kterém se – s ohledem na to, že se růst HDP pro příštích 20 let odhaduje na 6 % až 8 % – podílejí mezinárodní partneři, jako je například Skupina Světové banky, a aktivně tento rozvoj podporují.

ThomasLloyd zapojil do přípravné fáze i do samotné přímé účasti na společnosti SolarArise v Indii další pracovníky, spojil své vlastní kompetence s kompetencemi tříčlenného týmu zakladatelů SolarArise a vybudoval na jejich základech silný a velmi dobře propojený subjekt na indickém trhu. Tým, který je etablován přímo v Indii, pokrývá široké spektrum činností a aspektů sahajících od technického know-how přes strategickou činnost a aktivity v oblasti průzkumu až po sledování trhu. ThomasLloyd rozšířil svůj manažerský tým o zkušené pracovníky. Na činnostech souvisejících se SolarArise se kromě jiných rozhodující měrou podílel také Nick Parsons, který je od poloviny roku 2018 novým ředitelem společnosti ThomasLloyd pro výzkum a strategii (Head of Research und Strategy).

Kromě toho realizuje ThomasLloyd také různé infrastrukturní projekty na Filipínách.

Poté, kdy bylo v solárním sektoru na Filipínách úspěšně usku- tečněno několik výstupů, působil zde ThomasLloyd i nadále, a to v oblasti biomasy. Všechny elektrárny na biomasu se nacházejí ve fázi před brzkým uvedením do provozu nebo v nich byl v nedávné době již zahájen komerční provoz.

V případě biomasy se energie vyrábí z odpadu, jenž vzniká při sklizni a při zpracování zemědělských plodin. Elektrárny na biomasu mají oproti solární energii tu výhodu, že mohou být v provozu 24 hodin denně, a to bez ohledu na povětrnostní vlivy. Jedná se o tyto tři elektrárny:

- „San Carlos BioPower“ v San Carlos City, o celkovém výkonu 20 MW; komerční provoz této elektrárny byl zahá- jen v roce 2019;
- elektrárna na biomasu „South Negros BioPower“ v La Carlota City, o celkovém plánovaném výkonu 25 MW; pro tuto elektrárnu je na dobu příštích 20 let již zajištěn tarif výkupních cen. Úplný komerční provoz je pevně napláno- ván na první čtvrtletí 2020; a
- „North Negros BioPower“ ve městě Manapla, rovněž o celkovém plánovaném výkonu 25 MW. Také v případě této elektrárny je na dobu příštích 20 let zajištěn tarif výkupních cen, a zařízení je již v komerčním provozu.

Elektrárny na biomasu zajišťují dodávky elektřiny přibližně pro 750 000 lidí, a objem investic, které do nich byly vloženy, činí zhruba 310 milionů USD. Pokud se klimatického účinku týče, dosahují tato zařízení mimořádně vysoké úspory CO₂, jež představuje 58 000 tun ročně.

Dokončeno je již pět solárních elektráren, na nichž se společ- nost ThomasLloyd podílela v letech 2014 až 2016. Všechny elektrárny byly prodány již před zahájením stavby, nebo během výstavby. Jedná se o solární elektrárny

- „SaCasol“
- „ISLASOL I“
- „ISLASOL II“
- „MONTESO“ a
- „SacaSun“

Tyto elektrárny zásobují při rozloze 2,7 mil. m² a výkonu 202 MW elektřinou 462 000 lidí. Celkový objem investic činí přibližně 400 mil. USD.

Elektrárny byly prodány společností Algemene Pensionen Groep (Nizozemí), Macquarie Infrastructure Holdings Philippi- nes, Asian Development Bank (Asijská rozvojová banka) a AC Energy Holdings (Ayala Group). Tyto příklady jsou názornou ukázkou úspěšné realizace investičního přístupu „Growth“.

V roce 2018 provedl ThomasLloyd úpravy jednoho ze svých dvou fondů SICAV a změnil investiční přístup z růstového („Growth“) na příjmový („Income“), aby tak vyhověl přáním

klientů požadujících pravidelné výnosy. V rámci tohoto kroku došlo také ke změně názvu tohoto otevřeného AIF fondu na „ThomasLloyd SICAV – Sustainable Infrastructure Income Fund“ (SIIF). Tento fond a investiční přístup, který je v jeho rámci uplatňován, bude podrobněji popsán níže.

Filipíny skýtají pro obnovitelné zdroje energie – a to jak pro solární energii, tak pro elektrárny na biomasu – skutečně zaji- mavé prostředí.

Filipíny mají 106 milionů obyvatel a řadí se v rámci nejlid- natějších zemí světa na 13. místo. HDP této země je odha- dován na 350 mld. USD, a podle prognóz Světové banky, které z tohoto údaje vycházejí, bude ekonomický růst v příštích letech přesahovat 6,6 %. Aktuální ratingy meziná- rodních ratingových agentur, jako je například Standard & Poor's, spadají do investičního stupně BBB+ s „pozitivním výhledem“. Filipínská vláda pod vedením prezidenta Duter- teho vyhlásila pro období do konce roku 2022 infrastruk- turní program o objemu 7,3 % HDP, což odpovídá investicím v přibližné výši 180 mld. USD. Již nyní se na Filipínách získává velká část spotřebované elektřiny z obnovitelných zdrojů, jako například ze zdrojů geotermálních (jejich podíl činí 8,5 %, a Filipíny jsou druhým největším producentem tohoto druhu energie na světě; podíl vodní energie činí 16 %, sluneční energie téměř 4 % a podíl bioenergie zhruba 1 %). Sektory, které se zaměřují na uvedené obnovitelné zdroje energie, vykázaly v posledních letech výrazný růst a budou důsledně rozvíjeny i v budoucnu.

Stěžejním geografickým zaměřením činností společnosti ThomasLloyd je v současné době Asie a Australasie. Kromě „kmenových“ zemí, jimiž jsou Filipíny a Indie, se pozornost skupiny ohledně možnosti nových investic soustředí také na Kambodžu, Myanmar, Vietnam, Indonésii, Thajsko, Ban- gladéš, Laos, Malajsii a Srí Lanku. Při zvažování strategické expanze do dalších rozvojových a rozvíjejících se zemí přihlíží ThomasLloyd vždy k případným rizikům, jako jsou například rizika související s politickým vývojem.

Vedení společnosti / Pracovníci

Členové vedení společnosti ThomasLloyd disponují dlouho- letými mezinárodními zkušenostmi, které získali ve vedoucích pozicích u renomovaných obchodních a investičních bank, u předních firem z oboru inženýrství, řízení staveb a projektů i u několika z největších světových energetických koncernů (mj. v oblastech strukturalizace a tvorby koncepcí, akvizice aktiv, správy aktiv, korporátních financí, firemní hotovosti a administrativy).

Zatímco v průběhu roku 2018 rozšířil ThomasLloyd vzhledem k nárůstu objemu obchodů svůj tým manažerů o další velmi zkušené a uznávané členy působící v různých oborech, sou- středil se v posledních dvanácti měsících (2019) na posílení jednotlivých resortů. Bylo přijato 25 nových pracovníků, kteří se ujali svých funkcí mimo jiné v oblasti financí či odbytu a kteří působí například ve Velké Británii, v Irsku nebo na Blíz- kém východě. S cílem reagovat na výzvy spojené s digitálními produkty, které skupina nabízí (podrobnější informace jsou

vedeny dále v textu), byla rovněž rozšířena oblast digitální správy.

Pomocí tohoto dalšího rozšiřování zůstává společnost ThomasLloyd věrná své již několik let uplatňované „strategii insourcingu“, tedy strategii, která se zaměřuje na rozvíjení vlastních firemních činností a na snižování podílu externích zakázek. ThomasLloyd klade navíc velký důraz na to, aby prostřednictvím vlastních pracovníků nebo nepřímo prostřednictvím pracovníků partnerských firem, specialistů a inženýrů působil přímo „v místě“, to znamená v oblastech, ve kterých jsou projekty realizovány. Díky této husté síti je společnost schopna samostatně řídit celý řetězec tvorby hodnoty a není při tom závislá na externích poskytovatelích. Tématem personální politiky skupiny se blíže zabývá kapitola „Organizace“.

Za podpory ze strany rozšířeného vedení nyní ThomasLloyd mnohem silněji než doposud profituje ze svého mezinárodního týmu, který v současné době čítá přes 250 specialistů s odpovídajícími praktickými zkušenostmi v oboru komplexních infrastrukturních projektů. Završením odbornosti a kompetence společnosti ThomasLloyd v oblasti investičního procesu je dlouhé roky budovaná síť poradců, smluvních firem a poskytovatelů služeb. Díky kontaktům působícím přímo v příslušných lokalitách se společnosti ThomasLloyd daří neustále nacházet v cílových regionech atraktivní infrastrukturní projekty. Velkou výhodou představuje v porovnání s konkurencí také síla kapitálu, o který se skupina může opřít. Přímá investice do účasti na společnosti SolarArise v Indii, která byla v nedávné době realizována, je potvrzením správné strategie skupiny.

ThomasLloyd dnes patří k předním poskytovatelům financování a k přímým investorům v asijském infrastrukturním sektoru. A vzhledem k tomu, že je například akreditovaným smluvním partnerem IFC (International Finance Corporation), jenž je dceřinou společností Světové banky, k nim v neposlední řadě patří i jeho mezinárodní kooperační partneři. Díky angažované činnosti v Indii se skupině ThomasLloyd podařilo nejen výrazně rozšířit své portfolio a vybavit je značným potenciálem dalšího růstu, nýbrž také trvale potvrdit svou strategii diverzifikace i svůj cíl být významným hráčem na asijském trhu.

V rámci investičních přístupů, které hodnotí tato zpráva, je uplatňován nanejvýš disciplinovaný investiční proces, který na základě nejrůznějších strategií diverzifikace sází na exponenciální růst asijského trhu s infrastrukturou a který dosahuje výnosů, jež jsou vysoce nezávislé na kapitálovém trhu.

Při prodeji velkokapacitních solárních elektráren na volné ploše (o celkovém výkonu přes 202 MW) poprvé došlo k tomu, že několikrát kompletně proběhl celý investiční cyklus (získání projektu, optimalizace, financování, výstavba, výstup z investice). Účelové společnosti zásadně investují do infrastrukturních aktiv spojených s takovým investičním přístupem, který klade důraz na sociální a ekologickou odpovědnost a je zaměřen na udržitelné firemní hodnoty. Investice plynou do široce diverzifikovaného portfolio infrastrukturních aktiv z odvětví energetiky, zásobování, likvidace odpadu, dopravy,

sociální infrastruktury a komunikace. Zatímco se investice v počátcích vývoje projektů na Filipínách zaměřovaly na solární energii (SacaSol I A – D, ISLASOL II a ISLASOL III), v současné době je zde pozornost stále více soustředěna na oblast biomasy.

Prostřednictvím své investice v Indii ThomasLloyd nyní ještě více posílil svou strategii diverzifikace. Tato strategie probíhala jednak na technologické úrovni výroby energie z obnovitelných zdrojů (solární energie, biomasa, větrná energie), a jednak – jak již bylo uvedeno dříve – na úrovni geografické. Jako příklad je nutno na tomto místě uvést Kambodžu, kde je infrastruktura jako taková – a energetická infrastruktura speciálně (mj. v oblasti solární energetiky) – ve vyšší míře selektivně podporována na regionální úrovni. Tato činnost v oblasti průzkumu tvoří – a sice i z hlediska posuzování rizik (např. rizik politické povahy) – významnou součást působnosti nedávno získaných, velmi zkušených pracovníků na úrovni managementu.

Investiční proces ThomasLloyd vychází z jasného a dlouhodobě osvědčeného řetězce procesů, jenž spočívá v kombinaci přístupu top-down (shora dolů) s přístupem bottom-up (zdola nahoru).

ThomasLloyd Group disponuje propojeným know-how několika společností, mimo jiné společnosti ThomasLloyd Capital LLC (USA) s pobočkami mj. v New Yorku, Londýně a v Singapuru (působícími v oblastech identifikace projektů, due diligence, transakcí, strukturalizace a přípravy dokumentace, sdružování investic do akcií/dluhopisů, fúzí a akvizic), dále společnosti ThomasLloyd Global Asset Management (Schweiz) AG (TL CH) působící jako investiční poradce s pobočkami v Curychu a Londýně, a společnosti ThomasLloyd Global Asset Management (Americas) LLC (TL US) – finančního institutu, který je schválen americkou Komisí pro cenné papíry (SEC) jakožto manažer portfolia/investic a spadá pod její dohled.

Mezinárodní správa aktiv a portfolia je řízena z Londýna a z New Yorku. Skupina ThomasLloyd určuje jakožto zakladatel uzavřeného AIF fondu ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV a otevřeného AIF fondu ThomasLloyd SICAV – Sustainable Infrastructure Income Fund základní požadavky týkající se investiční filozofie a investičních cílů fondů. TL US byl externím správcem obou alternativních investičních fondů (AIFM) pověřen funkcí manažera portfolia a působí pro oba fondy jako investiční manažer, a to především v oblasti rozhodování o provádění konkrétních investic nebo divestit. Rozhodující koncepční a manažerské funkce, které souvisejí s projekty v oboru infrastruktury, jsou tudíž udržitelně organizovány uvnitř skupiny.

Za správu fondů odpovídá jakožto správce alternativních investičních fondů (AIFM) společnost ADEPA Asset Management se sídlem v Lucemburku. Vedle investičních rozhodnutí, která přijímá společně s představenstvem fondu, je ADEPA odpovědná za celkové řízení rizik a za controlling. ThomasLloyd se zaměřuje na investice do infrastrukturních projektů, které musejí splňovat přísné požadavky obsáhlého katalogu

kritérií. Zajišťování kvality a řízení rizik tvoří nedílnou součást investičního procesu a podléhá jasně definovanému monitoringu a důsledným kontrolám výsledků.

U investičního přístupu „Growth“ stanovuje ThomasLloyd jasné požadavky týkající se strategií výstupu z investice a optimalizace profilu výnosnosti a rizika.

Prostřednictvím investiční strategie „Income“, která je nabízena jako doplněk k růstové strategii, vychází ThomasLloyd vstříc přáním mnoha investorů požadujících pravidelný průběžný výnos a jeho výplatu.

Veškeré obchodní i rozhodovací procesy se u ThomasLloyd řídí myšlenkou trvalé udržitelnosti. Na pozadí této skutečnosti byla v průběhu roku 2019 ještě jasněji než dosud definována a posílena kritéria ESG (environment, social, governance).

Za účelem dosažení „udržitelné výnosnosti“ dbá ThomasLloyd na to, aby bylo dosahováno trojice výnosů – tedy výnosu ekonomického, ekologického a sociálního. Ve svém postavení průkopníka v oblasti trvalé udržitelnosti v rozvojových a rozvíjejících se zemích klade ThomasLloyd důraz nejen na ekologicky významné aspekty, nýbrž také na lidský rozměr – tedy na hlediska týkající se životních podmínek místních obyvatel. Tato filozofie, jejíž motto zní „Realising Sustainable Values“, není jen podstatným a nedílným prvkem celkového přístupu k řízení investic, ale také významnou součástí investiční strategie (investičních zásad a omezení).

ThomasLloyd je již od dob svého prvního působení na Filipínách průkopníkem v oblasti udržitelných investic. V popředí jeho činnosti stojí myšlenka, že je třeba přispívat ke zlepšování životních podmínek lidí v rozvíjejících se zemích a kromě hospodářského růstu dbát také na růst lidského kapitálu a podporovat jej prostřednictvím konkrétních opatření.

ThomasLloyd důrazně a příkladně vyznává myšlenku „impaktivního investování“ („impact investing“). Společnost jen za posledních několik let (od roku 2013) investovala do udržitelných infrastrukturních projektů částku v přibližné výši 700 milionů USD (na ostrově Negros, Filipíny). V posledních pěti letech bylo z těchto prostředků zřízeno pět solárních elektráren. V současné době jsou kromě toho provozovány také tři elektrárny na biomasu.

Díky těmto projektům jsou zajišťovány dodávky elektřiny pro 1,2 milionu místních obyvatel. Zároveň je dosahováno snížení emisí CO₂ ve výši ca 213 000 tun.

Pět solárních elektráren, které vznikly z iniciativy společnosti ThomasLloyd (SaCaSol, ISLASOL I a II, MONTESOL a SacaSun), vyrábí elektřinu o celkovém výkonu přes 200 MW a dodává ji 450 000 lidem. Objem vložených investic činí 400 mil. USD. Tři výše zmíněné elektrárny na biomasu – San Carlos BioPower, South Negros BioPower a North Negros BioPower – mají kapacitu zhruba 70 MW a zásobují 740 000 lidí (objem investic: 300 mil. USD).

Přímé ekonomické a sociální účinky lze doložit prostřednictvím těchto čísel: v elektrárnách byly zaměstnány přibližně 2 000 osob, z nichž převážná většina pocházela z bezprostředního okolí. Uvedením těchto zařízení do provozu bylo v různých oblastech zemědělství vytvořeno až 6 000 pracovních míst.

Provoz elektráren na biomasu vedl kromě vytvoření pracovních míst také k multiplikačnímu efektu, neboť došlo jednak ke zvýšení kvalifikace obyvatel a kvality příslušných vzdělávacích iniciativ a jednak ke zlepšení preventivní zdravotní péče. Z těchto účinků profitují nejen pracovníci, kteří jsou v elektrárnách zaměstnáni, ale také celé obyvatelstvo, a společně s ním i firmy, které jsou do projektů zapojeny – jako jsou například dodavatelé (jídla atd.), nebo podniky, které se podílejí na výstavbě okolní infrastruktury (stavba silnic, bytová výstavba). A užitek z nich mají i obce, neboť těm se zvýšil příjem z daní a díky tomu se jim otevřel nový prostor pro budoucí plánování investic – například do výstavby škol, sanace vodovodních potrubí nebo do zlepšení ochrany před povodněmi. Růst lokální kupní síly přináší další multiplikační efekt a zajišťuje posílení přirozené poptávky. Dochází rovněž k většímu zapojování do společných programů, zaměřených například na uspokojování osobních potřeb. Tyto příklady jsou ukázkovým dokladem ekonomického a sociálního „výnosu“, který – jak potvrzují zkušenosti – může vzejít z udržitelných infrastrukturních opatření.

Vznikají ale také pozitivní ekologické účinky – například významná úspora emisí CO₂. Díky třem elektrárnám na biomasu, které se nacházejí na Filipínách, je dosahováno snížení emisí CO₂ zhruba o 58 000 tun ročně.

ThomasLloyd se kromě těchto přímých opatření a účinků zavázal dodržovat všech 17 cílů udržitelného rozvoje (SDG). V případě těchto cílů se jedná o vlastní závazek společnosti. Přímo na příslušných místech se pravidelně posuzuje, do jaké míry ThomasLloyd pravidla stanovená v rámci cílů SDG dodržuje. K hlavním kategoriím, které jsou změřitelné a lze je tudíž i kontrolovat, patří například konkrétní úspora emisí CO₂ či otázka, kolika lidem přináší infrastrukturní opatření v určitém konkrétním místě užitek.

Uvedme na tomto místě několik příkladů plnění cílů SDG v souvislosti s projekty ThomasLloyd na Filipínách:

SDG 1 (Konec chudoby): Většina filipínských pracovníků pochází z bezprostředního okolí lokalit, v nichž jsou projekty realizovány.

SDG 3 (Zdraví a kvalitní život): Velká část dalších prostředků plyne do projektů v oblasti zdravotnictví, a zároveň se staví více nemocničních zařízení.

SDG 6 (Pitná voda, kanalizace): Díky projektům byla rovněž zavedena opatření na modernizaci hygienických zařízení v domácnostech a ve školách.

SDG 11 (Udržitelná města a obce): Solární elektrárny a elektrárny na biomasu zajišťují udržitelné zásobování elektřinou.

SDG 13 (Klimatická opatření): Udržitelné zásobování elektrickou vytláčuje dosud běžnou výrobu elektrické energie zajišťovanou kvótami těžby uhlí.

V rámci investičního procesu jsou tato opatření realizována na základě přijetí celosvětově uznávaných Zásad odpovědného investování (Principles for Responsible Investment, PRI) podporovaných Organizací spojených národů. ThomasLloyd je již několik let signatářem UN PRI a byl nyní poprvé podroben hodnocení prováděnému podle pravidel Zásad odpovědného investování.

Konkrétně byly v rámci zprávy Assessment Report 2019 hodnoceny obě oblasti

- Strategy & Governance (strategie a řízení) a
- Infrastructure (infrastruktura)

Podle výsledků této zprávy byla společnosti ThomasLloyd za oblast „Strategy & Governance“ udělena známka „B“ a za oblast „Infrastructure“ dokonce známka „A+“.

Kromě toho obdržel ThomasLloyd za fond ThomasLloyd SICAV – Sustainable Infrastructure Income Fund ekologickou známku LuxFLAG Environment Label, kterou společně s organizacemi, jako je Evropská investiční banka (EIB), uděluje sdružení působící v oblasti lucemburských fondů. Kvalifikovat se mohou výhradně investiční fondy, jejichž portfolia zahrnují investice, které jsou přinejmenším ze 75 % realizovány do sektorů významných pro životní prostředí.

Přístupy, které hodnotí tato zpráva, vykazují od samotného založení kumulativní čistou výnosnost průměrného kapitálu podílejícího se na zisku, která je vyšší než tržní průměr. Pravidelné hodnocení reálné tržní hodnoty (Fair Market Value), které provádí nezávislý externí hodnotitel, a zveřejňování čisté hodnoty aktiv (NAV) ve vybraných tištěných a online médiích zajišťují nejvyšší míru transparentnosti a vzhledem ke krátkým časovým intervalům představují v sektoru otevřených fondů investujících do věcných hodnot/infrastruktury skutečnou zvláštnost.

Pro fondy platí mezinárodní účetní předpisy IFRS. Spolupráce s rozsáhlou sítí partnerů se opírá o pevné základy. Na tom, že se fond TLSIIF setkává s pozitivním ohlasem v (polo) profesionálním prostředí, se podílí také trvale nízká úroveň úrokových sazeb.

ThomasLloyd plánuje nová, inovativní – a především digitální – investiční řešení a další regionální a technologickou diverzifikaci i pro nadcházející roky.

Do této oblasti spadá mimo jiné také nedávno zahájená digitální správa aktiv zaměřená na udržitelné věcné hodnoty.

V jejím případě se jedná o správu aktiv, která je zcela řízena „digitálně“. V rámci správy aktiv zaměřené na věcné hodnoty jsou soustředěny všechny investice realizované do různých „tříd věcných aktiv“, která beze zbytku splňují zásadu udržitelnosti. Celý proces, sahající od získání projektu/produktu

přes splnění specifických požadavků investorů (např. poskytnutí transparentního objasnění produktu) až po průběžný reporting (podávání informací a zpráv), probíhá digitálně, se ThomasLloyd v pozitivním slova smyslu odlišuje od ostatních konkurentů. Nabídka je určena jak soukromým, tak institucionálním investorům, jakož i správcům aktiv.

Zavedením doplňkové investiční strategie „Income“ s průběžnými příjmy a uskutečněním expanze do Indie prokázala společnost ThomasLloyd jakožto společensky odpovědný investor svou flexibilitu i s ohledem na plnění požadavků klientů. Myšlenka regionální diverzifikace se mimo jiné vztahuje na začlenění dalších asijských zemí, které ThomasLloyd vyhodnotil jako zajímavé investiční lokality. V tomto směru profituje ThomasLloyd ze svých dobrých vztahů a sítí, které byly ještě více posíleny mimo jiné díky úspěšně realizovaným projektům na Filipínách.

ThomasLloyd je průkopníkem v oblasti strukturování investičních řešení pro evropské investory. Logickým důsledkem této strategie je tudíž další rozšiřování investiční platformy.

Investičnímu procesu realizovanému v celé oblasti věcných hodnot, které jsou v tomto hodnocení posuzovány, je ve smyslu předmětu ratingu opět udělována známka (AAA).

Organizace

ThomasLloyd Group se již od roku 2003 zabývá vývojem investičních řešení v oblasti věcných hodnot. První aktivity se odvíjely v USA a posléze byla tato oblast obchodní činnosti ThomasLloyd dále rozšiřována v celosvětovém měřítku. Z hlediska lokálního je tato činnost již mnoho let zaměřena především na Asii. Od let 2007/2008 se koncern soustředí výhradně na třídu infrastrukturních aktiv a od roku 2011 výhradně na asijský trh. Tato strategie byla důsledně uplatňována i v posledním roce (2019).

Investice do infrastruktury se vyznačují velmi malým vzájemným vztahem k tradičním třídám aktiv. Tyto generátory hodnot jsou navíc určovány nanejvýš nezávisle na ostatním kapitálu a na vývoji makrotrendů. Skupině ThomasLloyd Group se díky této brzké a důsledně uplatňované strategii podařilo v průběhu posledních let dosáhnout toho, že může investorům nabízet zajímavé alternativy i v současném prostředí nízkých úrokových sazeb.

Po své první účasti na kanadském solárním projektu (2008) rozšířil ThomasLloyd své stěžejní zaměření na sektor obnovitelných zdrojů energie a od začátku roku 2011 v něm působí prostřednictvím vlastních fondů. Za podpory sítí vytvořených přímo v příslušných zemích vytváří ThomasLloyd koncepce a iniciuje projekty, na kterých se poté až do jejich realizace podílí jak z odborného hlediska, tak z hlediska financování. Investiční strategie jsou vyvíjeny v Evropě. Samotné projekty mají takovou strukturu, která jim umožňuje profitovat z růstových šancí v Asii a generovat ekonomické a zároveň i ekologické a sociální výnosy, které nejsou v žádném vzájemném vztahu s tradičními kapitálovými trhy.

ThomasLloyd sdružil všechny obchodní oblasti pod jeden koncern. Integrovaný finanční koncern zahrnuje čtyři oblasti:

- Project Finance (Financování projektů)
- Asset Management (Správa aktiv)
- Investment Solutions (Investiční řešení)
- Corporate Center (Korporátní centrum)

Jako globální investiční a poradenská společnost, která se specializuje na infrastrukturní projekty v Asii, patří ThomasLloyd v současnosti také k předním subjektům, které v tomto oboru realizují přímé investice.

Koncern reprezentuje společně s týmem specialistů, jenž se za posledních dvanáct měsíců znovu rozrostl o více než 11 procent na ca 250 pracovníků, kompletní řetězec tvorby hodnot – od akvizice aktiv/projektů, přes řízení portfolia, řízení rizik a správu aktiv až po zákaznickou podporu investorů.

Oblasti centrální správy jsou v současné době ještě silněji sdruženy pod oběma pobočkami v Londýně (řízení portfolia) a v Curychu (administrativa), zatímco vývoj, výstavba a správa samotných projektů probíhá přímo v Asii nebo Australasii.

Ruku v ruce s růstem objemu spravovaných aktiv a se zahajováním dalších projektů – a to zejména v Indii – provádí

ThomasLloyd také důsledně rozšiřování svých personálních kapacit. Ve zprávě z hodnocení, která byla vydána v lednu 2019 (Ratingreport 01/2019), jsme informovali o rozšíření manažerského týmu. Konkrétně se mimo jiné jednalo o Nicka Parsonse (s více než 30ti-letými mezinárodními zkušenostmi), který se stal manažerem pro výzkum a strategii (Research & Strategy). Vynikající síť, kterou Nick Parsons disponuje, byla v poslední dvanácti měsících využita pro získávání nových infrastrukturních projektů v Asii.

Luc Caytan, uznávaný odborník na finanční trhy a investice a předseda v Lucembursku, je od poloviny roku 2018 odpovědný za oba lucemburské fondy. Do jeho kompetenční oblasti spadá také prohlubování vztahů s regulačními orgány a dalšími partnery.

Pozici „Group Chief Financial Officer“ zastává od podzimu 2019 Vivienne Maclachlan, která je v rámci této funkce odpovědná za účetnictví, controlling, daně, celou oblast řízení rizik a regulatorní reporting.

Také letos se tým ThomasLloyd – stejně jako v předchozím roce – rozrostl o dalších 25 pracovníků. Pomocí tohoto dalšího rozšiřování pracovního týmu zůstává společnost ThomasLloyd věrná své již několik let uplatňované strategii, jež se zaměřuje na vytváření a rozvíjení vlastních firemních činností napříč různými resorty a jejímž cílem je nepokračovat v zadávání externích zakázek. Stěžejní součástí tohoto procesu „insourcingu“ je mimo jiné oblast financí (např. průzkum měn), ale i oblast odbytu do zemí, jako je například Francie, Nizozemí, Velká Británie, Irsko a také Blízký a Střední východ. V souvislosti s dalším rozvojem „digitální správy aktiv“ byly rovněž posíleny kapacity ve speciálním oboru digitalizace.

Rozšířené personální kapacity jsou rovněž využívány k lepší a aktivnější externí komunikaci. ThomasLloyd vydává obsáhlé zprávy (mimo jiné také analýzy vztahující se k jednotlivým zemím – např. k Filipínám, Indii), komentáře k trhům či zprávy o konkrétních dopadech udržitelných investic. Analýzy jsou poskytovány nejméně ve čtyřech různých jazycích. ThomasLloyd svými zásadami komunikace významně předčí ostatní poskytovatele.

ThomasLloyd klade navíc velký důraz na to, aby prostřednictvím vlastních pracovníků nebo nepřímo prostřednictvím pracovníků partnerských firem, specialistů a inženýrů působil přímo „v místě“, to znamená v oblastech, ve kterých jsou projekty realizovány. Tímto úzkým zapojením a propojením pracovníků v příslušných investičních regionech se kromě toho otevírají příležitosti k zakládání nových obchodních oblastí. ThomasLloyd se například podílel na výstavbě zařízení sloužícího ke sběru biokomodit potřebných pro provoz elektrárny na biomasu. Z této činnosti mohou vzejít další obchodní oblasti. Díky této husté síti je společnost schopna samostatně řídit celý řetězec tvorby hodnoty. Není při tom závislá na externích poskytovatelích a posiluje tak svou soběstačnost.

Vedení společnosti ThomasLloyd do současné doby realizovalo více než 100 transakcí ve 22 zemích, přičemž objem

těchto transakcí přesahoval 4,1 mld. USD. Tam, kde to bylo účelné, sdružil ThomasLloyd za účelem dosažení úspor z rozsahu některé služby tak, aby byly poskytovány několika projektům zároveň – jako tomu bylo například v případech řízení rizik a reportingu.

Sídlem obou správních centrál skupiny je Curych a Londýn. Další pracoviště se nacházejí mj. v New Yorku, v Lucemburku, v Singapuru, Manile, Frankfurtu, Stuttgartu, v Mnichově, Lausanne a v Praze.

Všeobecné informace k účelovým společnostem

ThomasLloyd Group nabízí potenciálním investorům širokou paletu různých účelových společností s povolením k prodeji pro nejrozličnější země.

Jednotlivé účelové společnosti investují do infrastrukturních projektů spojených s takovým investičním přístupem, který klade důraz na sociální a ekologickou odpovědnost a je zaměřen na udržitelné firemní hodnoty. Investice plynou do široce diverzifikovaného portfolia infrastrukturních aktiv, spravovaného infrastrukturními firmami v Asii a Australasii v rámci těchto sektorů:

- obnovitelné zdroje energie
- zásobování
- doprava
- sociální infrastruktura a
- komunikace

Prostřednictvím otevřeného AIF fondu ThomasLloyd SICAV-SIIF a uzavřeného AIF fondu ThomasLloyd CTIF-SICAV nabízí skupina dvě investiční řešení, která jsou plně regulována podle evropských požadavků. Oba fondy jsou – v závislosti na zemi odbytu – k dispozici privátním i poloprofesionálním a profesionálním investorům (s výjimkami v některých evropských zemích) a nabízejí třídy podílů pro privátní (retailové) a profesionální (institucionální) investory v různých měnách.

Skupina kromě toho v celé Evropě nabízí řadu plně regulovaných firemních dluhopisů: němečtí investoři se mohli do konce roku 2019 podílet na „klasických“ fondech vedených ve formě komanditní společnosti s ručením omezeným (GmbH & Co. KG) a nadále mohou prostřednictvím různých neveřejných nabídek držet podíly ve společnosti ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH.

Investiční platforma koncipovaná společností ThomasLloyd nabízí institucionálním a zámožným privátním investorům snadný přístup na prosperující asijský trh s infrastrukturou. ThomasLloyd dokáže díky své odbornosti a specializaci na oblast investic konfigurovat portfolia přizpůsobená individuálním potřebám investorů.

ThomasLloyd SICAV SIIF detailně

Součástí tohoto investičního ratingu je také investiční přístup „Income“, který je uplatňován otevřeným AIF fondem ThomasLloyd SICAV SIIF. Tento fond je celosvětově prvním plně

regulovaným otevřeným infrastrukturním fondem, který přímo investuje do široce diverzifikovaného portfolia udržitelných infrastrukturních projektů neobchodovaných na burze.

Fond byl založen v roce 2011 jako německá investiční společnost, posléze byl v roce 2014 převeden v rámci implementace směrnice AIFMD na lucemburský fond se strukturou SICAV a v roce 2018 byl nakonec doplněn o novou investiční strategii. Fond ThomasLloyd SICAV SIIF je investiční akciovou společností s variabilním základním kapitálem. Byl založen podle práva Lucemburského velkovévodství a umožňuje realizaci investic také institucionálním investorům, jakými jsou například pojišťovny, dodavatelé energií, nadace nebo penzijní pojišťovny. Fond v září 2014 nejprve získal povolení Lucemburského dozorcího orgánu CSSF. V Německu byl ohlášen Spolkovému úřadu pro dozor nad finančními službami (BaFin) a získal tak povolení k prodeji poloprofesionálním a profesionálním investorům v Německu (takzvaný evropský pas). K poloprofesionálním investorům mohou přitom náležet i zámožní privátní investoři, jestliže splňují požadavky německého zákoníku kapitálových investic (KAGB) a jsou ochotni se těmito požadavky podrobit.

TL SIIF má jak třídy podílů s výplatou výnosů, tak třídy podílů s reinvesticí výnosů. Obě varianty jsou dále k dispozici ve verzi pro retailové investory a verzi pro institucionální investory, a to v různých měnách (EUR, GBP, CZK, USD, CHF, HKD, RMB, SGD, AUD, JPY, NZD).

Investiční cíl

Fond sleduje cíl generovat pro své investory stabilní a pravidelné finanční toky a přírůstky hodnoty, a to formou financování, vlastnictví a provozování panasijského infrastrukturního portfolia, které je široce diverzifikováno napříč několika zeměmi, sektory, technologiemi a investičními styly a které zahrnuje udržitelné, vysoce kvalitní infrastrukturní projekty.

TL SIIF při tom uplatňuje dvojí přístup k výnosům:

Vlastník a provozovatel

V roli vlastníka a provozovatele nakupuje fond vysoce kvalitní infrastrukturní projekty/majetkové hodnoty a zvyšuje jejich cashflow a výnosnost.

Fond se při tom zaměřuje na středně velké projekty za atraktivní vstupní cenu. Jeho zásadním cílem je získat většinovou účast nebo významný menšinový podíl s rozsáhlými právy na ochranu akcionářů. Investice do větších projektů nebo projektů v rané fázi vstupu na trh/do sektoru realizuje fond společně se spoluinvestory. Management při tom prostřednictvím zvyšování efektivity a modernizace jednotlivých zařízení, do nichž se investuje, plánuje optimalizaci rentability projektu. Záměrem je sdružovat jednotlivé projekty tak, aby bylo díky výhodám souvisejícím s kapacitou a s náklady dosahováno úspor z rozsahu. U stávajících projektů má navíc docházet k co nejoptimálnějšímu refinancování, pomocí něhož bude zajištěno snížení nákladů na financování.

Věřitel

V roli věřitele pak fond prostřednictvím speciálních, individuálně přizpůsobených řešení založených na cizím kapitálu a na mezaninovém či hybridním financování financuje vysoce kvalitní infrastrukturní projekty/majetkové hodnoty s cílem dosáhnout atraktivních úrokových výnosů.

V rámci tohoto přístupu se fond jakožto věřitel zaměřuje na financování nákladů na výstavbu a provoz infrastrukturních projektů a na poskytování kapitálu na rozšíření projektových platforem formou provozních úvěrů a úvěrových linek.

Na zabezpečení tohoto financování fond dbá prostřednictvím rozsáhlého zajištění úvěrů, včetně zástavních práv k podílům na společnosti, zástavních práv k nemovitostem, postoupení/převodu záruk, přistoupení k závazku, garanci a pojištění.

Jednotlivé fondy investují do infrastrukturních projektů spojených s takovým investičním přístupem, který klade důraz na sociální a ekologickou odpovědnost a je zaměřen na udržitelné firemní hodnoty. Investice plynou do široce diverzifikovaného portfolia infrastrukturních aktiv, spravovaného infrastrukturními firmami v Asii a Australasii v rámci těchto sektorů: obnovitelné zdroje energie, zásobování, doprava, sociální infrastruktura a komunikace.

Zajištěná udržitelnost všech infrastrukturních projektů

Fond splňuje nejvyšší standardy udržitelnosti. Zaměřuje se při tom na principy platné pro zelené dluhopisy (green bonds) a na standardy pro klimatické dluhopisy (climate bonds). Přímý dohled na úrovni projektů resp. zařízení je zárukou toho, že investice společnosti ThomasLloyd splňují kritéria ESG, jakož i CSR standardy osvědčených postupů zavedené mj. předními rozvojovými finančními institucemi (Development Finance Institutions, DFIs). Všechny procesy podléhají průběžné externí validaci, kterou provádějí odborníci předních globálních vlastníků a věřitelů a další vhodní specializovaní poradci.

ThomasLloyd investuje jenom tam, kde je zaručen vlastní dohled a vliv a kde jsou investice ku prospěchu místním obyvatelům. ThomasLloyd se angažuje jenom tehdy, jestliže se na investici podílejí silní lokální partneři, kteří jsou platnými členy místní společnosti, a jestliže v příslušné lokalitě existuje neelastická poptávka po infrastruktuře. ThomasLloyd disponuje prokazatelnými a dlouholetými prvotními zkušenostmi v oblasti správy greenfield infrastrukturních zařízení v rozvojových a rozvíjejících se zemích.

Investiční strategie

Za účelem dosažení svého investičního cíle financuje fond velké množství udržitelných infrastrukturních projektů v sektorech obnovitelných zdrojů energie, dodávek energií, dopravy, sociální infrastruktury a komunikace v Asii a Australasii a na základě uplatňování závazných a udržitelných principů společensky odpovědného investování („socially responsible investment principles“ – ESG) do těchto projektů

také investuje.

Cílem aktivní správy aktiv je přitom zvyšování finančních toků a dosahování přírůstků hodnoty projektů prostřednictvím jejich cíleného prodeje v nejhodnější okamžiku. Tím, že ThomasLloyd plní v rámci řetězce tvorby hodnoty dvě „role“, uplatňuje navíc „dvojí přístup k výnosům“, který umožňuje rozšiřování toků výnosů a tudíž také maximalizaci výnosů.

Portfolio v současné době zahrnuje

- tři projekty na Filipínách s celkovým objemem investic více než 300 mil. USD (projektové nebo provozovatelské společnosti se v sektoru obnovitelných zdrojů energie aktuálně zaměřují výhradně na biomasu),
- a
- pět stávajících zařízení v Indii s celkovým objemem investic přes 200 mil. USD. Projektové nebo provozovatelské společnosti se zaměřují výhradně na solární energii. Další dvě zařízení se nacházejí ve stadiu plánování resp. výstavby

Tuto širokou nabídkovou paletu společnosti ThomasLloyd doplňuje nedávno zahájená správa aktiv v oblasti věcných hodnot, založená na nezávislé filozofii řízení a na alokaci portfolia, jež je nejlepší ve své třídě (best-in-class portfolio allocation). Správa aktiv v oblasti věcných hodnot se vyznačuje širokým rozptěněním přes různé třídy věcných aktiv a tudíž cílenou diverzifikací rizik, a odpovídá tak strategii, jež se zaměřuje na více druhů aktiv (multi asset strategy). Realizací je pověřena společnost ThomasLloyd Global Asset Management (Americas) LLC jakožto manažer portfolia, a spolu s ní se na ní podílí i First Capital Management Group, která působí na základě registrace podle § 32 KWG (zákonu o poskytování úvěrů) jako správce finančního portfolia.

V případě správy aktiv zaměřené na věcné hodnoty se jedná o správu „digitální“. Jejím charakteristickým prvkem je skutečnost, že všechny investice, které jsou realizovány do věcných hodnot, podléhají zásadě udržitelnosti. Investice jsou v současné době omezeny na produkty resp. projekty spravované společností ThomasLloyd. Celý proces, sahající od získání projektu/produktu přes splnění specifických požadavků investorů (např. poskytnutí transparentního objasnění produktu) až po průběžný reporting (podávání informací a zpráv), probíhá digitálně, se ThomasLloyd v pozitivním slova smyslu odlišuje od ostatních konkurentů. Nabídka je určena jak soukromým, tak institucionálním investorům, jakož i správcům aktiv.

Od nadcházejícího roku má být nabízena další digitální možnost investování, a sice investiční účet. Pomocí této možnosti bude uživatel moci samostatně uzpůsobit řízení svého portfolia a nebude při tom závislý na řízení ze strany ThomasLloyd.

V rámci správy aktiv zaměřené na udržitelné věcné hodnoty lze investovat až do čtyř různých tříd věcných aktiv:

Investiční platforma pro udržitelnou infrastrukturu

např. zařízení na výrobu energie z obnovitelných zdrojů, jako je větrná a sluneční energie; infrastrukturní zařízení v oblasti zásobování a likvidace; infrastrukturní zařízení pro přepravu zboží (doprava); sociální infrastruktura – například školy; infrastrukturní zařízení v oblasti komunikace – např. kabelové sítě

Udržitelné nemovitosti

např. zelené budovy (sanace budov za účelem zvýšení energetické účinnosti nebo zlepšení kvality vzduchu; udržitelné technologie budov) či vytváření cenově dostupného bydlení – výstavba obecních a sociálních bytů

Udržitelné zemědělství, lesnictví a rybolov

např. zemědělství a rybolov (mj. výroba a balení potravin), lesnictví (mj. udržitelné obhospodařování lesů), biomasa (mj. využívání výrobního odpadu, odpadu z chovu zvířat), biopaliva

Udržitelné financování

např. „green bonds“ (zelené dluhopisy určené výhradně na financování projektů na ochranu klimatu a životního prostředí), „social bonds“ (sociální dluhopisy určené na financování sociálních projektů), inkluzivní financování (mj. finanční instituce poskytující mikrofinancování)

Tyto čtyři třídy věcných aktiv jsou začleněny do současných čtyř investičních strategií upravených o rizika (přičemž v blízké budoucnosti přibudou další strategie).

Tyto koncepty – které jsou podrobněji představeny níže – se řídí přísnými a všeobecně uznávanými kritérii udržitelnosti, mezi něž se řadí například standardy Světové banky či zásady odpovědného investování (PRI). Aby bylo možno zaručit měřitelnost a kontrolu, jsou investice realizovány do aktiv neobchodovaných na burze. Tím je zajištěna kontrola v rámci vlastního sektoru.

V případě zmíněných čtyř koncepcí se konkrétně jedná o tyto strategie:

a) Investiční strategie „Likvidita“

Tato strategie se zaměřuje na zachování kapitálu a dosahování výnosů očištěných o riziko (stěžejní zaměření: udržitelné financování).

b) Investiční strategie „Stabilita“

Tato strategie je zaměřena na zachování kapitálu očištěného o inflaci při současném využití výnosových příležitostí s omezeným rizikem (stěžejní zaměření: udržitelné financování a udržitelná infrastruktura/udržitelné nemovitosti).

c) Investiční strategie „Renta“

Tato strategie se zaměřuje na dlouhodobé zachování stávajících aktiv při trvalém dosahování úrokových a dividendových výnosů (stěžejní zaměření: udržitelná infrastruktura a udržitelné zemědělství).

d) Investiční strategie „Růst“

Tato strategie je zaměřena na dlouhodobý růst hodnoty aktiv

prostřednictvím kapitálových zisků a dosahování nadprůměrných výnosů (stěžejní zaměření: udržitelná infrastruktura).

Schéma na Obrázku 1 na straně 15 znázorňuje všeobecnou strukturu fondů ThomasLloyd. V této souvislosti je třeba vyzdvihnout přehlednost a transparentnost této struktury.

Zhruba před třemi lety provedla společnost ThomasLloyd další optimalizaci procesu výběru externích poskytovatelů služeb. ThomasLloyd dbá při zadávání služeb třetím stranám především na to, aby byl ze strany partnera zajištěn bezchybný proces onboarding. Pro oba lucemburské fondy byl za administrátora a registrační a převodní místo zvolen ADEPA/EFA, a jako úložiště nyní působí Quintet Private Bank (dříve působící pod názvem KBL European Private Bankers). Výsledkem této přísné selekce partnerských firem, kterou ThomasLloyd uplatňuje, je mimo jiné intenzivnější proces monitoringu a za daných okolností také důslednější výměna partnera.

Operativní správou lucemburských fondů byla jakožto „správce alternativních investičních fondů“ (AIFM) pověřena společnost ADEPA, mezi jejíž úkoly spadá rozhodování o investicích nebo divesticích, které mají být realizovány, a řízení rizik. Provádění této činnosti je upraveno smluvními dohodami, které obsahují podrobný přehled a popis úkolů.

ADEPA pověřila společnost TL US funkcí manažera portfolia. Obě společnosti společně zajišťují, aby byla dodržována stanovená investiční politika, a vzájemně se domlouvají při konkrétních investičních řešeních.

V sektoru infrastruktury profituje ThomasLloyd z dlouholetých zkušeností a odborných znalostí členů vedení, z nichž většina zastávala vedoucí pozice v renomovaných mezinárodních obchodních a investičních bankách a v oborech inženýrství či řízení staveb a projektů. Díky rozsáhlé mezioborové specializaci a odbornosti odpovědných osob disponuje ThomasLloyd Group hustou sítí. Tato pevná organizační struktura umožňuje společnosti ThomasLloyd plně realizovat celý řetězec tvorby hodnot – od získání a vývoje projektů až po provoz investičních objektů a strategie výstupu z investice.

Pro sektor infrastruktury – a speciálně pro obor obnovitelných zdrojů energie – byl vytvořen tým vysoce specializovaných odborníků, kteří pro ThomasLloyd působí jako senior poradci a projektoví manažeři přímo v dané lokalitě (mj. v Indii, Singapur a na Filipínách) a zajišťují neustálé, úzké propojení s lokálně činnými kooperačními partnery. Tomuto záměru být lokálně přítomen prostřednictvím vlastních pracovníků a vlastního know-how přesně odpovídá i současná účast ThomasLloyd na společnosti SolarArise v Indii.

Ze společnosti ThomasLloyd vznikl v posledních letech integrovaný finanční koncern, který byl za svou důslednou a úspěšnou realizaci celé řady infrastrukturních projektů zejména v oblasti obnovitelných zdrojů energie vyznamenán renomovanými oceněními a kterému se za ni dostalo mnohého uznání.

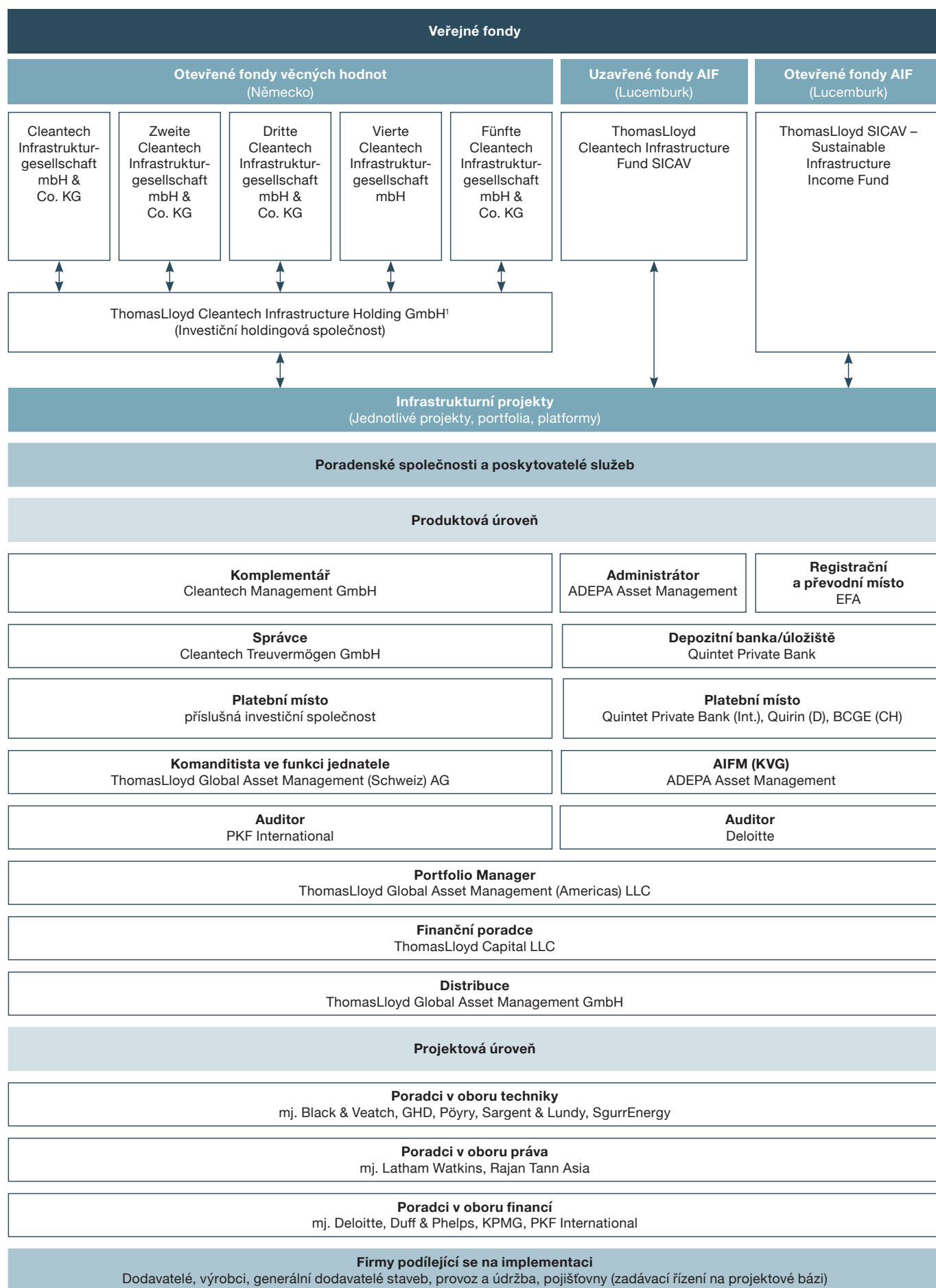
ThomasLloyd také udržuje vztahy s mezinárodními kooperač-

ními partnery, investory a věřiteli. Patří mezi ně jak regionální asijské organizace, tak mezinárodní rozvojové banky, jakou je například dceřiná společnost Světové banky International Finance Corporation (IFC).

V roce 2019 ThomasLloyd svou síť partnerů ještě více rozšířil. Společný udržitelný přístup všech partnerů a jejich zkušenosti a odbornost, které se prolínají do projektů, jsou zárukou úspěšného zajišťování realizace udržitelných infrastrukturálních projektů.

Kromě budování sítě kooperačních partnerů rozšířil ThomasLloyd také své aktivity v oblasti členství v organizacích. Cílem těchto aktivit je identifikovat společná opatření pro udržitelný růst a vyvíjet obecně platné standardy. Skupina se tak v druhé polovině roku 2018 stala členem spolkového svazu BVI Bundesverband Investment und Asset Management e.V.

Skupina ThomasLloyd Group se v rámci přísného procesu due diligence stanoveného společností IFC zavázala k dodržování principů udržitelnosti. Výrazem velmi dobrého postavení a renomé ThomasLloyd na Filipínách je také spolupráce s Bank of the Philippine Islands (BPI), která se tímto poprvé angažuje v oblasti obnovitelných zdrojů energie.



Obrázek 1: Investiční struktura fondů ThomasLloyd

Investiční proces

Investiční proces společnosti ThomasLloyd byl vyznamenán několika mezinárodními oceněními. Proces se vyznačuje pevným uspořádáním a řízením a specializuje se na Infrastrukturní investice v níže uvedených odvětvích:

- v energetickém sektoru, v současné době speciálně v oboru obnovitelných zdrojů energie a v jejich rámci zejména v oblasti udržitelné výroby energie (Power Generation, se stěžejním zaměřením na solární energii, bioenergii, větrnou energii), přenosu energie (Power Transmission) a distribuce energie (Power Distribution), na

- zásobování a likvidaci
- dopravu
- sociální infrastrukturu
- komunikace

ThomasLloyd investuje prostřednictvím svých různých, široce koncipovaných investičních přístupů (Growth a Income (Buy and hold – Kup a drž)) do diverzifikovaného portfolia infrastrukturních projektů v Asii a Australasii. Prostředky určené na již realizované investice a plánované investice pocházejí z podílů investorů, kteří investují do podfondů / podřízených (feeder) fondů investiční platformy. Získaný kapitál se používá na realizaci investic do projektů/provozovatelských společností (společností zvláštního určení – SPV). Po úspěšných výstupech z investice, které byly popsány výše, se v současnosti jedná o již zmíněné projekty v Indii a na Filipínách.

Investiční filozofie je založena na myšlence, že je infrastruktura v Asii/Australasii – a v současné době zejména infrastruktura pro obnovitelné zdroje energie – spojena s nadprůměrným růstem a že investice do majetku/věcných aktiv představují pro investory skutečný generátor hodnot. ThomasLloyd proto momentálně zaměřuje své investice na lokality, jejichž rámcové podmínky na národní a regionální úrovni vytvářejí předpoklady pro udržitelný růst obnovitelných zdrojů energie – tj. například že jsou buď konkurenceschopné (z hlediska cen při dané konkurenci), nebo dokonce bezalternativní. Tyto předpoklady považuje ThomasLloyd u současných investičních lokalit za splněné. V budoucnu mají být kromě toho zpřístupňovány také další země, jako je Vietnam, Indonésie, Srí Lanka, Malajsie, Laos, Myanmar, Kambodža, Thajsko a Bangladéš, popř. mají být v těchto zemích rozšiřovány – a to i za podpory manažerského týmu, jenž byl v roce 2018 a 2019 posílen – aktivity v oblasti průzkumu a strategie.

ThomasLloyd spatřuje u všech vytvořených a uskutečněných investic do infrastruktury obzvláštní odpovědnost v tom, aby její investice odpovídaly zásadě udržitelnosti. Myšlenka udržitelnosti je významným dominantním prvkem jednání skupiny, co se týče etických, sociálních a ekologických měřítek. Plnění těchto udržitelných cílů se pro společnost ThomasLloyd stalo předlohou pro její firemní kulturu, jež je založena na inovativním jednání orientovaném na klienty, dodržování zásady spravedlnosti a na komplexním myšlení. Toto plnění bylo sdruženo do „trojice“ požadavků – tedy do úsilí dosahovat ekonomického, ekologického a sociálního výnosu.

Nedílnou součástí investičního přístupu tvoří kritéria ESG (ethical, social and governance). ThomasLloyd chce v souladu s principy společensky odpovědného investování (Socially Responsible Investments, SRI) podporovat myšlenku udržitelného investování, zároveň však chce pro dodržování těchto zásad získávat i své týmy pověřené řízením projektů a externí partnery, jakými jsou například společníci a ostatní firmy. Investiční přístup je založen na myšlence, že důsledné uplatňování kritérií ESG snižuje investiční riziko a zároveň zvyšuje hospodárnost investice

Základní prevence rizik

Aby bylo možno ověřit udržitelnost každé investice a minimalizovat rizika, jsou uplatňovány následující zásady:

- ThomasLloyd investuje jenom tam, kde je prostřednictvím použitých finančních prostředků zaručen vlastní dohled a vlastní vliv.
- Stejně tak investuje pouze tam, kde budou investice ku prospěchu místním obyvatelům.
- ThomasLloyd se angažuje jenom tehdy, pokud v dané investiční lokalitě existuje neelastická poptávka po infrastruktuře.
- Zásadním předpokladem každé investice je získání silných lokálních partnerů, kteří jsou platnými členy místní společnosti.
- ThomasLloyd kromě toho již řadu let uplatňuje osvědčený systém řízení rizik a disponuje prokazatelnými a dlouholetými prvotními zkušenostmi v oblasti vývoje, výstavby, provozu a prodeje infrastrukturních projektů v rozvojových a rozvíjejících se zemích.

Myšlenku udržitelnosti ThomasLloyd zcela dodržel i při realizaci své investice v Indii. Díky přímému podílu na vlastníkově a provozovateli síťových solárních projektů „SolarArise“ (o výkonu 132 MW), který byl získán v roce 2018, dosáhl ThomasLloyd přímého přístupu na indický trh s OZE a významně tím podepřel svou důsledně uplatňovanou politiku udržitelného investování.

Investici předcházelo provedení rozsáhlé due diligence. ThomasLloyd získal významnou pozici nového společníka „SolarArise“ a zařadil se tak hned vedle tří zakládajících členů této společnosti, kteří disponují vynikajícími zkušenostmi na indickém solárním trhu a budou pro firmu i nadále působit. Dalšími společníky jsou

GEEREF (Global Energy Efficiency and Renewable Energy Fund) – globální fond, jehož poradcem je EIB (Evropská investiční banka), a

CIIF (Core Infrastructure India Fund) – infrastrukturní fond spravovaný čtvrtou největší soukromou bankou v Indii – Kotak Mahindra Bank.

Investice do SolarArise přinesla své ovoce již na jaře (konkrétně v dubnu) 2019, kdy byla společnosti SolarArise přidělena zakázka na solární projekt o výkonu 75 MW v indickém svazovém státě Maháráštra. Prostřednictvím vstupu do SolarArise se ThomasLloyd poprvé přímo podílí na společnosti, která disponuje vlastní platformou a která zaujímá na indickém solárním trhu význačné postavení. Díky spolupráci se SolarArise se zvyšují šance na úspěšnou realizaci dalších projektů. Tento vstup na trh, jenž byl „odstartován“ v roce 2018, se má prostřednictvím rozšiřování účasti do roku 2023 dále rozvíjet a má vzniknout přední platforma pro obnovitelné zdroje energie, jejíž celkový objem kapacity bude činit 1 500 MW.

S investicí je navíc již nyní spojena možnost podílet se na výstavbě další solární kapacity o výkonu 250 MW. Jedná se přitom o projekty na úrovni svazových států i na úrovni soukromého hospodářského sektoru, profitující z dlouhodobých smluv o nákupu elektřiny. ThomasLloyd rozdělí podíl na SolarArise mezi „ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Holding GmbH“, „ThomasLloyd Cleantech Infrastructure Fund SICAV“ a „ThomasLloyd Sustainable Infrastructure Income Fund“.

Prostřednictvím aktivní účasti na výstavbě solárních elektráren se ThomasLloyd snaží vytvořit portfolio zahrnující vysoce kvalitní infrastrukturní zařízení připojená k síti, která budou podložena dlouhodobě rozprostřenými smlouvami o nákupu elektřiny. Jakožto společensky odpovědný investor usiluje ThomasLloyd prostřednictvím této investice a z ní vyplývajících příležitostí o to, aby udržitelným a ekologickým způsobem významně přispěl k pokrytí potřeby energie, která v Indii v nadcházejících letech a desetiletích enormně poroste.

Společnost ThomasLloyd zároveň spolupracuje s různými mezinárodními organizacemi. Tato spolupráce je v širším slova smyslu nedílnou součástí jejího investičního přístupu a sleduje cíl dospět pomocí společných opatření k všeobecně uznávaným standardům. ThomasLloyd je členem nejrozličnějších organizací, které podporují trvalou udržitelnost a dodržování kritérií ESG. Členství ThomasLloyd byla rozšiřována i v průběhu posledních dvanácti měsíců, a společnost je v současné době členem organizací, mezi něž mimo jiné patří UNEP FI (finanční iniciativa v rámci Programu OSN pro životní prostředí), United Nations Global Compact (úmluva mezi OSN a v současné době více než 10 000 podniků, zaměřená na dodržování minimálních sociálních a ekologických standardů), WE SUPPORT, PRI, BVI a GIIN (Global Impact Investing Network) – organizace, která svou působnost zasvětila myšlence společensky odpovědného („impaktivního“) investování. Jako příklad této činnosti lze uvést možnosti využívání udržitelně vyrobené elektřiny obyvatelstvem a s nimi spojené vytváření perspektiv pro místní obyvatele (přístup ke vzdělání, ochrana přirozeného prostředí, vznik pracovních míst, tvorba nových zdrojů příjmu).

Prostřednictvím vlastní nadace ThomasLloyd Foundation se skupina kromě toho také angažuje v investičních lokalitách a podporuje je formou lokálních pomocných projektů.

Základem strategie řízení je investiční proces vyvinutý společností ThomasLloyd, který byl – stejně jako projekty fondu – vyznamenán mnoha oceněními. Tento investiční proces, jenž velmi přehledně popisuje jednotlivé kroky výběru projektů, do nichž se následně investuje, je znázorněn na obrázku 2 na straně 23 a je podrobněji popsán níže.

Výchozím bodem je klasická kombinace přístupu top-down (shora dolů) a bottom-up (zdola nahoru).

V rámci analýzy top-down je hlavní pozornost věnována otázkám týkajícím se

- lokality,
- výběru sektoru / technologie, a
- výběru subsektorů

Jasná a standardizovaná pravidla jsou pak dodržována i v rámci následného přístupu bottom-up. Analýza bottom-up se člení na tyto kroky:

- identifikace (v rámci dostupných připravovaných projektů),
- interní due diligence / prověření,
- provedení externí due diligence,
- jednání a dokumentace, a
- samotná investice.

Po absolvování tohoto důsledného řetězce procesů a úspěšném uskutečnění investice do konkrétního projektu („investičního objektu“) přicházejí na řadu další úkoly, k nimž náleží zejména tyto oblasti činností:

a) Úkolem ThomasLloyd je za prvé vykonávat pravidelný dohled nad probíhajícími projekty (mj. z finančního a technického hlediska) a nad plněním smluv, které se těchto projektů týkají („správa aktiv“).

b) A za druhé je součástí investičních přístupů ThomasLloyd

- jednak podrobit v rámci strategie „buy and hold“ (kterou nabízí TLSIIF) projekty, které odpovídají požadavku určitých investorů na průběžné vyplácení výnosů, monitoringu a zároveň je pravidelně sledovat ohledně případného výstupu z investice,
- a jednak prozkoumat v rámci strategií výstupu, jež jsou jasně definovány v tradičně uplatňované růstové strategii ThomasLloyd (Growth), různé možnosti divestice (například prodej potenciálním kupcům nebo zahájení vstupu na burzu). Pokud se týče průměrné doby držení projektu v rámci růstové strategie, sleduje ThomasLloyd jasné cíle: v oblasti solární energie činí tato doba 12 až 24 měsíců, v oblasti bioenergie 24 až 36 měsíců a v oblasti větrné energie 18 až 30 měsíců. Jestliže jsou určité projekty díky úspěšně realizované strategii výstupu vyjmuty z portfolia, jsou pokud možno co nejdříve opět nahrazeny nově získanými projekty. O vývoji jednotlivých projektů jsou investoři pravidelně podrobně informováni, mj. formou čtvrtletně vydávaných portfolio reportů.

V následující části je uveden detailní popis analýzy top-down a investičního přístupu bottom-up:

Analýza top-down (shora dolů)

Aby bylo možno zajistit úspěšnou investici do široce diverzifikovaného portfolia projektů v sektoru infrastruktury a splnit přitom u každého investičního projektu požadavek na dosažení optimální tvorby hodnot a co nejlepšího poměru výnosu a rizika, je nezbytné uplatňovat důslednou strategii na úrovni top-down.

ThomasLloyd se trhem s infrastrukturou pro obnovitelné zdroje energie intenzivně zabýval již po přelomu tisíciletí. Zkušenosti, které získal na jiných kontinentech a v jiných zemích, vedly skupinu k tomu, aby od roku 2011 investovala prostřednictvím vlastního fondu do infrastrukturních projektů v Asii. A to mimo jiné z toho důvodu, že Asie je v dnešní době nejen nejlidnatějším regionem světa, ale vykazuje také nejvyšší míru hospodářského růstu. Obě tyto skutečnosti s sebou přinášejí rostoucí potřebu energie. V důsledku rostoucí potřeby energie – ale také v důsledku zčásti dosud nedostatečné energetické infrastruktury – vzniká naléhavá nutnost zajistit v dohledné době dostatečnou energetickou kapacitu. Toto zjištění stejnou měrou platí pro obě země, v nichž ThomasLloyd v současnosti obzvlášť aktivně působí – tedy pro Filipíny a Indii.

ThomasLloyd disponuje v těchto regionech dlouhodobě budovanou sítí kontaktů z oblasti ekonomiky a politiky. Současně s tím se jí podařilo získat uznávané lokální dodavatele a poskytovatele služeb z oboru práva, řízení projektů a z technologického sektoru, kteří dokážou zajistit hladký průběh a realizaci investičních objektů.

ThomasLloyd lze tudíž v současné době zařadit mezi přední správce aktiv, poskytovatele financování a přímé investory v sektoru infrastruktury pro obnovitelné zdroje energie v tomto regionu.

Rozhodujícím faktorem úspěšné realizace investičního procesu je identifikace projektů, které z hlediska provedení, lokálních podmínek a načasování skýtají největší šance na úspěch. Hlavním garantem splnění těchto cílů je tým, který sestává z odborníků ve všech relevantních oborech (mj. v oboru financování projektů, správy aktiv, investičních řešení, a provozu) a který může prokázat know-how v oblasti solární energie, větrné energie a bioenergie, v oblasti získávání a řízení projektů i v oblasti administrativy, práva a dohledu nad dodržováním předpisů (compliance). Výběr investičních lokalit probíhá na základě podrobného katalogu kritérií. Vedle hledisek, která jsou relevantní pro oblast obnovitelných zdrojů energie a týkají se klimatických a topografických podmínek i využitelnosti elektřiny vyrobené z obnovitelných zdrojů energie se při tomto výběru hodnotí i politická stabilita (všeobecná bezpečnostní situace), finanční a ekonomické ukazatele, stávající struktura kapitálu a energetického trhu a dále také skutečnost, zda má daná lokalita zaveden funkční právní systém. Všechny tyto aspekty jsou společně podrobeny celkovému vyhodnocení.

Společnost ThomasLloyd na základě výše uvedených kritérií opět identifikovala Filipíny jako region, který je co do vhodnosti investic i bezpečného plánování v současné době velmi slibný.

Filipíny jsou demokratická země s funkčním právním a vícestranickým systémem a vzhledem k počtu necelých 106 milionů obyvatel jsou druhou nejlidnatější zemí jihovýchodní Asie. V celosvětovém srovnání se ohledně počtu obyvatel nacházejí na 13. místě. Míra hospodářského růstu, kterou tato země vykazuje, je jednou z nejvyšších na světě: hrubý domácí produkt vzrostl v letech 2011 až 2018 téměř o 50 procent. Podle odhadů Světové banky má ekonomika Filipín v příštích letech růst o více než 6,6 %.

Také mezinárodní ratingové agentury hodnotí Filipíny pozitivně. V zemi působí většina z 500 největších světových koncernů, z nichž některé zde mají svou centrálu pro celou asijskou oblast. Poloha země navíc skýtá ideální předpoklady pro obnovitelné zdroje energie. Filipínská vláda schválila v roce 2008 zákon o obnovitelných zdrojích energie a tímto aktem vytvořila rozhodující základní podmínku, která činí z této země atraktivní oblast. Zároveň také potvrdila, že stát má zájem na budování těchto zdrojů. Již nyní se na Filipínách získává velká část spotřebované elektřiny z obnovitelných zdrojů, jako například ze zdrojů geotermálních (jejich podíl činí 8,5 %, a Filipíny jsou druhým největším producentem tohoto druhu energie na světě; podíl vodní energie činí 16 %, sluneční energie téměř 4 % a podíl biomasy zhruba 1 %). Sektory, které se zaměřují na uvedené obnovitelné zdroje energie, vykázaly v posledních letech výrazný růst a budou důsledně rozvíjeny i v budoucnu.

Filipíny představovaly do konce roku 2015 hlavní investiční lokalitu, přičemž jeden z důvodů tvořila vysoká atraktivita investic do solárních elektráren. V letech 2014 až 2016 uskutečnila společnost ThomasLloyd několik výstupů z investice. Tyto prodeje přesně odpovídají investiční filozofii fondu, jejímž základem je usilovat po relativně pozdním vstupu do investice o brzký prodej ještě před vlastním uvedením elektrárny do provozu. Prodeje proběhly v souladu se zásadou, jejíž podstatou je řídit investice odpovědně a v zájmu investorů také z hlediska rizik. V rámci výstupů bylo prodáno několik jednotlivých objektů. Elektrárny SaCaSol I A-D o výkonu 45 MW byly v červnu 2015 prodány fondu Philippine Investment Alliance for Infrastructure (PINAI). V případě PINAI se jedná o uzavřený fond, který se specializuje na investice do filipínské infrastruktury. Výstup z elektráren SaCaSol II A&B (32 MW), dnes ISLASOL I, a SaCaSol III (48 MW), dnes ISLASOL II – jejichž celkový výkon tudíž činí 80 MW – proběhl v září 2015. Společně s oběma elektrárnami MONTESOL (18 MW) a SacaSun (59 MW), které byly prodány již před zahájením výstavby, představují tyto transakce celkový instalovaný výkon 202 MW, což odpovídá 40 procentům celého filipínského kontingentu garantovaných výkupních cen solární energie. Díky infrastrukturním projektům, které ThomasLloyd vyvinul, postavil a nyní již také prodal, se na Filipínách prosadily a etablovaly obnovitelné zdroje energie. Tyto výstupy jsou výrazem profesionálního a důsledného postupu společnosti ThomasLloyd i udržitelného zájmu renomovaných

skupin investorů o získání dobře řízených fondových struktur v sektoru OZE. Provedené výstupy vedly pro ThomasLloyd k dalšímu posílení základny vlastního kapitálu. Realizace těchto transakcí umožňuje společnosti ThomasLloyd dále rozšiřovat své investice do dalších technologií pro obnovitelné zdroje energie v asijském regionu. Od roku 2016 se ThomasLloyd na Filipínách zaměřuje především na projekty v oblasti bioenergie a solární energie, které se v současné době nacházejí ve stadiu výstavby nebo které budou v brzké době uvedeny do provozu, a kromě toho pokračuje v geografické diverzifikaci.

Investiční přístup bottom-up (zdola nahoru)

Úroveň bottom up-se vztahuje ke konkrétnímu výběru investičních projektů. Úspěch investiční strategie zaměřené na dosažení udržitelné a nadprůměrné výnosnosti při zanedbatelném riziku spočívá především ve výběru vhodných projektů, do kterých ThomasLloyd investuje. V této souvislosti je nutno trvale dodržovat investiční politiku, která je pro investiční řešení rozhodující, plnit investiční cíle sledované prostřednictvím příslušných fondů a dbát stanovených omezení. Všechny tyto aspekty jsou pravidelně prověřovány.

Členy odpovědného vedení fondů jsou T.U. Michael Sieg, Anthony M. Coveney, Matthias Klein a Michael Airey. Všichni rozhodovatelé (manažeři) mají dlouholeté zkušenosti v oblasti mezinárodních finančních trhů a zejména vývoje a financování mezinárodních projektů. Rozhodujícím faktorem je při výběru investičních objektů jasné zaměření na projekty, pro které již byla vydána důležitá (státní, stavebně právní) povolení a které se v době realizace investice nacházejí buď ve stadiu těsně před uzavřením dohody o financování („Financial Close“), nebo ve fázi, kdy je uděleno povolení k zahájení/k výstavbě projektu („Notice-to-Proceed“). Díky tomuto přístupu se daří dosahovat co nejvyšších výnosů při omezeném riziku. Fondu je za účelem úspěšného uzpůsobení investic do provozovatelských společností (investičních objektů) a zajištění realizace projektu dovoleno přijímat veškerá opatření, která jsou k tomu nezbytná.

První krok na úrovni bottom-up (identifikace) spočívá v „samotné identifikaci a screeningu“. V této fázi se provádí první, avšak zatím nijak podrobné hodnocení případných investic do projektů. Návrhy na možné investice pocházejí z různých zdrojů husté sítě společnosti ThomasLloyd, například od kontaktů na poradce či generální dodavatele, nebo z oborových konferencí. Udržování příslušné sítě představuje pro vytváření nových infrastrukturních projektů významný faktor úspěchu. V tomto ohledu bylo nedávné získání nových pracovníků na úrovni vedení ThomasLloyd zásadním krokem k rozšíření příležitostí v Asii a Australasii

Je-li při tomto prvním prověřování na úrovni bottom-up dosaženo kladného výsledku, jsou s generálním dodavatelem provedeny konkrétní návštěvy příslušných míst, přičemž těmto návštěvám již předchází první analýza projektu z finančního a technického hlediska. ThomasLloyd si u všech investic vyhrazuje exkluzivní právo na partnerství. Vedení musí následně udělit souhlas s pokračováním prověřování projektu.

Jestliže dojde k udělení souhlasu k intenzivnějšímu prověřování, následuje v rámci druhého kroku důkladné prověření projektu (interní due diligence) z finančního, technického a právního hlediska (profil šancí a rizik, soulad s investičními zásadami).

Finanční due diligence je rozdělena do tří časově samostatných fází, přičemž každá z nich se zaměřuje na jiný profil výnosnosti a rizika. Jedná se o fázi získání a vývoje projektu, fázi výstavby a na konci řetězce tvorby hodnot o fázi provozu zařízení jako takového. V úvodní fázi je nutno posoudit mj. zakoupení práv k projektu či úhrady, které je nutno zaplatit za již udělená povolení. V tomto stadiu může ThomasLloyd ukázat svou sílu jakožto partner disponující silným vlastním kapitálem. Konkurenti si v této souvislosti často musejí opatřit cizí prostředky na to, aby mohli do projektu vstoupit. ThomasLloyd disponuje v tomto ohledu potřebnou likviditou a na rozhodování mu tudíž stačí krátká doba. Ve fázi výstavby je pozornost věnována stavebním nákladům. Také v tomto stadiu uplatňuje ThomasLloyd důslednou politiku a hradí příslušné platby výhradně podle postupu jednotlivých stavebních fází a po provedení důkladné kontroly v rámci srovnání plánovaného a skutečného stavu. Veškeré nákladové položky jsou podrobovány průběžným zátěžovým testům. Ve třetí fázi, tj. fázi provozu, se provádějí dlouhodobě zaměřené propočty (na dobu 20 let a déle) kapitálových výnosů, současné hodnoty a interních toků úroků při zvážení příslušné doby a rizik. V tomto stadiu se provádějí analýzy citlivosti (týkající se předvídatelné návratnosti kapitálu, celkových nákladů na projekt, případného pákového efektu při použití cizího kapitálu), jejichž účelem je určit výnosnost projektu.

Technická due diligence zahrnuje například důkladné prověření toho, do jaké míry je místně najatý generální dodavatel schopen zajistit na základě svých zkušeností a pomocí svých kapacit (zahrnujících též finanční hledisko) řádné provedení projektu. Kromě toho se také důkladně prověřuje, zda a nakolik projekt z hlediska svých vlastností a s přihlédnutím k plánované lokalitě odpovídá příslušné poptávce a může proto hospodařit se ziskem. V rámci tohoto kroku se prověřují příslušné specifické technické předpoklady pro solární energii, větrnou energii resp. bioenergie.

Při provádění právní due diligence se posuzuje například právní situace provozovatelské společnosti a skutečnost, zda byla vydána všechna nezbytná povolení. Kromě toho se provádějí analýzy či přijímají stanoviska týkající se případných regulačních překážek a stávajících smluv, např. analýzy/stanoviska ohledně techniky, situace v oblasti nákupu materiálu a služeb, a ohledně výstavby.

Za účelem dosažení co nejvyšší tržní hodnoty projektu používá ThomasLloyd v rámci třetího kroku, tj. při provádění externí due diligence, také externí poradce z nejruznějších speciálních oborů (například se zřetelem k daňovým aspektům).

V rámci čtvrtého kroku „jednání a dokumentace“ přichází na řadu provozně hospodářská optimalizace investičních možností, a to popřípadě i za použití vhodných nástrojů financování.

vání. V této souvislosti se provádí hodnocení a strukturování projektů, při kterém se ThomasLloyd zaměřuje na optimalizaci projektu s ohledem na strukturování transakcí a financování projektu. Pro tento účel jsou používány různé metody hodnocení, například metoda diskontovaného cash flow (DCF). Také v tomto případě platí nezbytnost udělení souhlasu.

Následně dochází k prozatím poslednímu, tedy pátému kroku na úrovni bottom-up, a tím je samotné provedení investice. Do tohoto rozhodujícího stadia, jehož součástí je podepsání všech smluv a dohod, které jsou pro investici do projektu nezbytné, a provedení potřebných transakcí i sestavení podrobné dokumentace k celému procesu, je zapojeno několik účastníků.

Projekt musí být před tím, než ADEPA Asset Management a vedení ThomasLloyd, jež je odpovědné za lucemburské fondy, přijmou rozhodnutí o provedení investice (nebo divestice), podroben nezávislému hodnocení, které na místě provede externí subjekt (jako je např. Duff & Phelps). Hodnotitel na základě modelu DCF provede posouzení reálné tržní hodnoty investičního projektu. Toto hodnocení se provádí před okamžikem uskutečnění investice a poté v pravidelných intervalech, a v případě prodeje (výstupu) také při ukončení investice. Duff & Phelps při tom přihlíží ke všem dostupným specifickým údajům o projektu a k povšechným informacím – například o dané zemi a o standardech platných v příslušném odvětví.

Za správu obou lucemburských fondů je odpovědná společnost ADEPA se sídlem v Lucembursku. Jedná se o zavedeného správce alternativních investičních fondů (AIFM), schváleného podle lucemburského práva, s nímž ThomasLloyd již dlouhá léta spolupracuje. K jeho hlavním úkolům patří přijímání konkrétních rozhodnutí o investicích či divesticích do/z investičního objektu/investičních objektů, které předtím prošly výše popsaným důkladným řetězcem rozhodovacích procesů na úrovni bottom-up.

Za účelem dalšího zajištění dodržování investiční strategie a filozofie obou fondů přenesla ADEPA odpovědnost za řízení portfolia na TL US. Oblast odpovědnosti TL US jakožto manažera portfolia je zaměřena na přijímání investičních rozhodnutí a zahrnuje analýzy a strukturování investičních objektů a optimalizaci financování. Úkolem TL US, jenž vyplývá z jeho vztahu vůči společnosti ADEPA, je zajistit dodržování všeobecné investiční politiky resp. investičních cílů.

Okruh působnosti společnosti ADEPA je pro oba lucemburské fondy velmi široký a odpovídá požadavkům směrnice AIFMD. Spadají do něj především dvě oblasti úkolů:

- za prvé řízení portfolia (které bylo přeneseno na TL US), a
- za druhé řízení rizik

Do úkolů v oblasti řízení portfolia spadá rozhodování o provedení investice nebo divestice. V souvislosti se zajištěním řádné správy fondu má ADEPA také rozsáhlé povinnosti týkající se každodenního řízení fondu. Patří mezi ně disponování s účty, prováděné transakce a veškerá opatření související

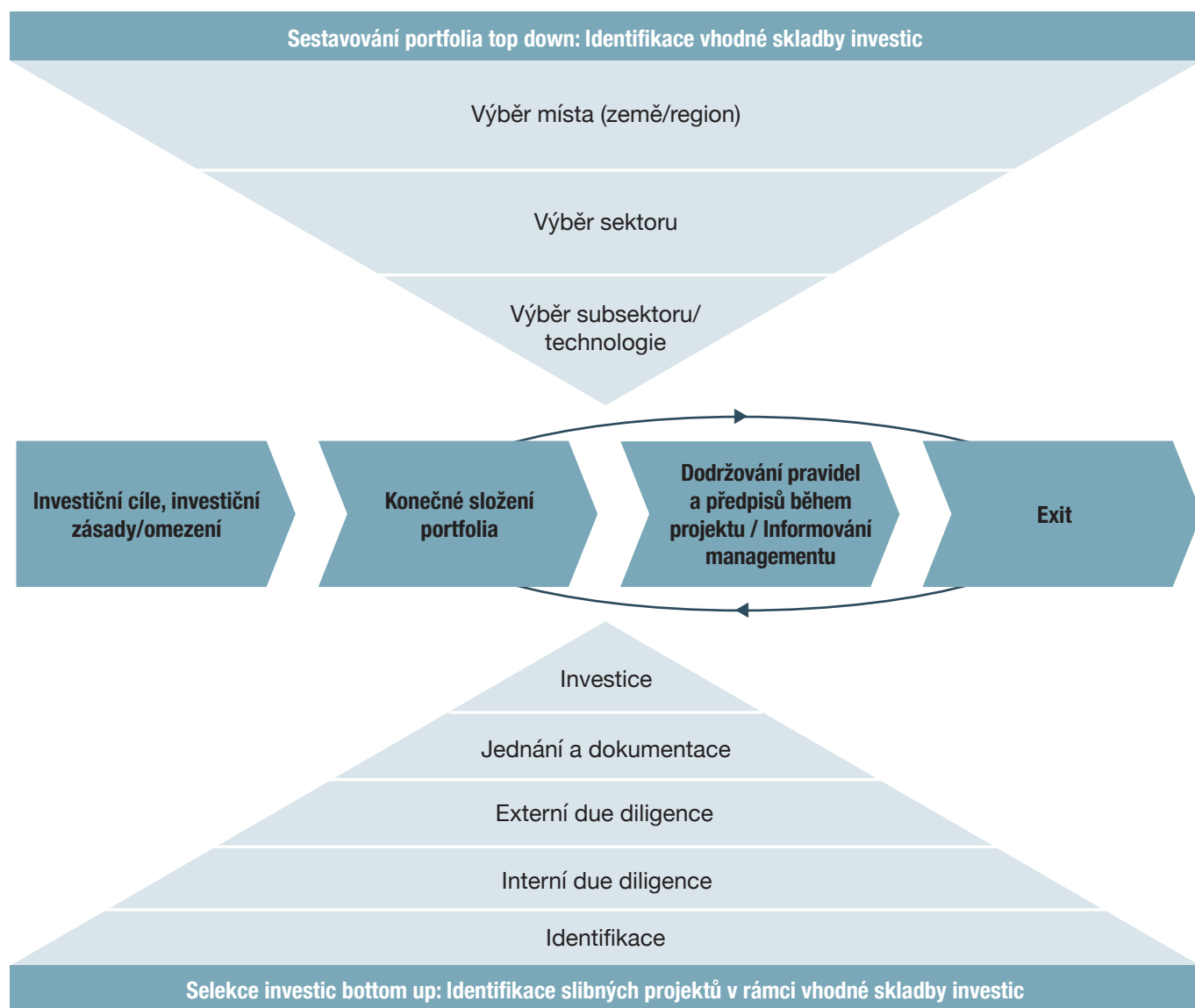
s uskutečněnými investicemi, a také uzavírání smluvních dohod, pokud jsou tyto dohody v souladu s filozofií a s pravidly investiční politiky. ADEPA je rovněž povinna řádně průběžně dokumentovat všechny transakce související s řízením fondu.

ADEPA kromě toho rovněž odpovídá za řízení rizik, to znamená za přípravu rozsáhlého systému řízení rizik, který zahrnuje hodnocení fondů, a za sledování a monitoring likviditních a provozních rizik. Průběžná evidence všech rizik je založena na podrobné matici rizik, která obsahuje veškerá rizika pozorovaná ze strany společnosti ADEPA (například: makro rizika – jako např. ekonomický rozvoj Filipín, a mikro rizika – jako např. změny struktury nákladů na úrovni fondu; úvěrová, likviditní a provozní rizika a riziko protistrany), včetně časových požadavků na monitoring. Pomocí tohoto systému pokrývá ThomasLloyd všechny aspekty řízení rizik na profesionální úrovni.

ThomasLloyd pověřil funkcí depozitáře a uschovatele působícího pro jeho lucemburské fondy společnost Quintet Private Bank (dříve působící pod názvem KBL European Private Bankers). Centrální správou lucemburských fondů byla pověřena společnost ADEPA Asset Management, jeden z nejprofilovanějších evropských poskytovatelů služeb v oblasti správy aktiv. Tato společnost s mezinárodní působností, založená již v roce 1980, je ve své funkci centrálního správce odpovědná především za zápis, přeměnu a odkup podílů, za výpočet čisté hodnoty aktiv (NAV) a za všeobecnou správu fondu.

Funkcí registračního a převodního místa pověřila ADEPA společnost European Fund Administration (EFA) – specialistu na poskytování služeb přizpůsobených individuálním potřebám investorů. EFA v současné době působí přibližně pro 180 investičních společností, pro zhruba 100 depozitářů/úložišť a 68 správců aktiv, mezi něž se řadí natolik renomovaní aktéři, jako je Allianz, AXA, Generali, SEB, Swiss Life a Evropská investiční banka. Hodnota majetku, který EPA spravuje pro téměř 2 400 fondů, přesahuje 120 miliard EUR. Všechny výše popsané úkoly firem, které jsou zapojeny do tohoto procesu, jsou obsáhle smluvně upraveny.

Významný podíl na celkovém úspěchu má také správné načasování okamžiku vstupu i výstupu. Díky výše popsanému pozdnímu vstupu do projektů předchází ThomasLloyd tomu, že bude vystaven obtížně kalkulovatelným rizikům. Stejně velký význam mají i strategie zaměřené na brzký výstup. Pro výstup z projektu volí ThomasLloyd převážně dobu před zahájením nebo při zahájení vlastního provozu. Samotná fáze realizace se tudíž soustředí na fázi sahající od doby získání projektu do doby před uvedením nebo krátce po uvedení zařízení do provozu („at/after Commercial Operation Date“). Strategie výstupu a optimálně načasované divestice lze realizovat v rámci různých možností řešení, mezi něž patří prodej jednotlivých nebo sdružených investičních objektů jako přímé investice třetím stranám, dlouhodobě orientovaným strategickým investorům, jako např. energetickým dodavatelským společnostem, nebo i finančním investorům – např. infrastrukturním fondům a institucionálním investorům. Další možností je také prostřednictvím bank.



Obrázek 2: Investiční proces ThomasLloyd (TIP)

Řízení rizik a kvality

Řízení rizik hraje ve společnosti ThomasLloyd velmi významnou roli, a to zejména pokud se týče široce koncipované investiční strategie a v rámci ní pak především realizace jednotlivých nabídek produktů. Zajišťování kvality je rozhodujícím prvkem efektivní realizace investičního procesu podle vytyčených cílů a stanovených kritérií. Z tohoto důvodu také ThomasLloyd během posledního roku 2019 znovu posílil svůj tým v oblasti řízení rizik a také v oblasti compliance. Řízení rizik se pro ThomasLloyd znovu stalo nedílnou součástí investičního procesu.

Pro jednotlivé asijské země a regiony jsou sestaveny rozsáhlé katalogy kritérií, které obsahují mj. aktuální a předpovídané finanční a ekonomické ukazatele, stávající struktury kapitálového a energetického trhu, ukazatele politické stability, všeobecné údaje o bezpečnostní situaci a zvláštnosti právního systému. Ze strany ThomasLloyd jsou podrobným analýzám podrobována také další kritéria, která se týkají například potenciálních investic do infrastruktury pro OZE, klimatických, geografických a topografických podmínek, jakož i dostupnosti a využitelnosti obnovitelných zdrojů energie v určité zemi.

K největším rizikům všech infrastrukturních projektů patří selhání realizace projektu v její rané fázi, což může být v zásadě způsobeno různými důvody. Důležitým aspektem zajištění rizik investičního procesu je proto okamžik vstupu a společně s ním i postup realizace a široká diverzifikace projektů a zemí. Na základě široké diverzifikace lze minimalizovat případné chybné investice resp. rizika.

Kromě vysokého rozptřetí rizik a výhradního používání komerčních technologií využívá ThomasLloyd v rámci svého systému řízení rizik výhradně přední regionální generální dodavatele. S cílem minimalizovat rizika při posuzování projektu jsou do přípravné fáze investice jako poradci zapojováni zkušení externí poskytovatelé služeb. Rozsáhlé vyloučení stavebních rizik je zajišťováno na základě příslušných smluv obsahujících předem stanovené ceny a lhůty.

V rámci investičního procesu, realizace projektu a správy aktiv jsou ve prospěch investorů přijímána různá navzájem provázaná opatření, jež jsou zaměřena na minimalizaci rizik a mezi něž patří mimo jiné i různé druhy záruk a pojistných plnění různých stran (poskytovatelů záruk). Riziko případného opožděného uvedení zařízení do provozu je v zásadě minimalizováno prostřednictvím takzvaného pojištění „delay in start up“, které má kompenzovat výpadky příjmů. Vedle záruky výrobce za komponenty je uplatňována mimo jiné také záruka generálního dodavatele příslušného projektu za splnění stanovených výkonů během provozu. ThomasLloyd spolupracuje v rámci příslušných projektů s primárními pojistiteli, kteří částečně zajišťují rizika v USA a v Evropě prostřednictvím zpětného pojištění. Riziko potenciálního nesplnění ze strany generálního dodavatele je navíc (v poměrně vyšší) minimalizováno prostřednictvím příslušných bankovních záruk. Tímto způsobem jsou v závislosti na konkrétním projektu v zásadě zajištěny poměrné náklady na projekt, a to i ve vztahu

k rizikovému kapitálu („capital at risk“). Platby určené generálnímu dodavateli se provádějí pouze podle postupu stavby a v různých malých tranších, a sice vždy až po provedení výkonů. Pojištěna je navíc i přeprava stavebních komponent projektu. Během fáze výstavby přispívají k co nejvyšší minimalizaci rizik běžné druhy pojištění (mj. pojištění zákonné odpovědnosti).

Identifikace a vyčíslení rizik a jejich následné seřazení podle důležitosti se provádí formou rozsáhlého screeningu. Pravidelné monitorování různých druhů rizik (tržních, úvěrových, likviditních a provozních rizik, rizika protistrany a dalších rizik) provádí pomocí matice rizik ADEPA ve své funkci správce AIFM.

V rámci investičního procesu zahrnuje řízení rizik tyto oblasti:

- shoda se strategickými požadavky a rizikovými a finančními kritérii fondu (řízení rizik spojených s projektem/transakcí)
- minimalizace rizik identifikovaných během fáze prověřování
- analýza citlivosti (cíl: optimální struktura transakce a hodnocení)
- dodržení limitů stanovených ze strany Investičního výboru (Investment Committee)
- monitorování rizika protistrany
- načasování s ohledem na optimální podmínky na kapitálových trzích
- posouzení rizika protistrany

Další nedílnou součástí investičního procesu, která se týká řízení provozních rizik, je dodržování etických a ekologických zásad (kritérií ESG). ThomasLloyd na tato kritéria aktivně dbá, což je přímo patrné jak v investičním procesu, tak u dodavatelských firem a poskytovatelů služeb zapojených do projektů. Na jedné straně platí, že se smí investovat pouze do technologií, u kterých je při dodržení kritérií ESG prokázán ekonomický užitek. Na straně druhé pak musejí partnerské firmy vykazovat co nejlepší přístup k etické a sociální odpovědnosti. Kromě toho platí také katalog vylučovacích kritérií, který je nutno přísně dodržovat. Tato kritéria zahrnují například dodržování lidských práv, vyloučení dětské práce a obchodu s výrobky zbrojního průmyslu a s válečnými zbraněmi. Sledována je také politická stabilita zemí, do kterých se investuje, a údaje o ní jsou zaznamenávány do příslušných prodejních prospektů.

V rámci finanční due diligence se provádí citlivostní analýza konečné výnosnosti projektu. Jakmile projekt přejde do řízeného provozu, provede se výpočet celkových nákladů, které se skládají z nákladů na získání, vývoj a výstavbu a z případného pákového efektu při použití cizího kapitálu.

Investiční zásady příslušných nabídek na podíly stanoví, že technologie, která se vybírá pro příslušný projekt, musí být vyzrálá, dále že musí být zajištěna předvídatelnost politického vývoje a právní jistota a že ze strany státu musí být zaručena finanční podpora obnovitelných zdrojů energie. Podle investičních zásad fondu ThomasLloyd SICAV SIIF se například nesmí v jedné zemi investovat více než 50 procent aktiv. Navíc platí, že do jednoho investičního objektu se nesmí investovat více než 30 procent aktiv.

Pro výběr kooperačních partnerů se používají stávající síť ThomasLloyd. Velmi dobrá síť skýtá společnosti ThomasLloyd možnost zaručení brzkého přístupu k nejlepším projektům na elektrárny. Službami z oboru techniky, práva či financí jsou kromě toho pověřováni uznávaní externí poradci. Okruh poradců byl v poslední době v průběhu rozšiřování investiční platformy posílen. Zajišťování těchto kontaktů a jejich dokumentaci je v rámci plnění vysokého požadavku na kvalitu připisován velký význam.

U investičních projektů jsou vedle pravidelných návštěv konaných přímo na místě neustále prováděny průběžné kontroly. Investice jsou v důsledku toho, že jsou uskutečňovány v cizích měnách, vystaveny měnovému riziku. Hlavní měnou je při provádění infrastrukturních transakcí americký dolar. Veškerá práva a veškeré povinnosti všech stran účastnících se investičního procesu jsou upraveny rozsáhlými smlouvami.

Tým

Skupinu ThomasLloyd Group vede její zakladatel a jednatel T.U. Michael Sieg. Členy správní rady a tudíž širšího vedení jsou dále Anthony M. Coveney (MD, CEO Americas), Michael G. Airey (MD, CEO Asia Pacific) a Matthias Klein (MD, CEO Europe). Všichni z nich disponují dlouholetými zkušenostmi v oblasti mezinárodních projektů a v oboru investic.

Vrcholové vedení (senior management) sestává z dvanácti členů z investičního sektoru, jejichž průměrné profesní zkušenosti dosahují 28 let. Celkem pracuje na úrovni vedení 60 osob, které společně se specialisty utvářejí kompletní řetězec tvorby hodnot nezbytný pro vývoj infrastrukturních projektů – od akvizice aktiv/projektů, přes řízení portfolia, řízení rizik a správu aktiv až po zákaznickou podporu investorů.

Celý investiční tým ThomasLloyd je veden specialisty na infrastrukturu jako takovou – a v jejím rámci zejména na infrastrukturu pro obnovitelné zdroje energie – a disponuje příslušnou odborností, jež mu umožňuje aktivně provázet a podporovat projekty v jednotlivých fázích jejich realizace.

Posílení týmu, ke kterému došlo za posledních 12 měsíců na úrovni jednotlivých resortů, bylo poté, kdy byl v roce 2018 kladen důraz na rozšíření úrovně managementu, dalším důležitým krokem v oblasti rozvoje personálních zdrojů.

Tento mezinárodní tým hovořící několika světovými jazyky se navíc vyznačuje vysokou rozmanitostí co do kvalifikací a profesních zkušeností, které se navzájem se doplňují. Specialisté společnosti ThomasLloyd se mohou prokázat dlouholetými mezinárodními zkušenostmi ve vedoucích pozicích ve významných firmách z oboru inženýrství, řízení staveb a projektů i v některých z největších světových ropných a energetických koncernů. V této souvislosti nutno vyzdvihnout, že těchto 250 pracovníků ThomasLloyd disponuje širokými odbornými znalostmi v příslušných specializovaných oblastech a rozsáhlými zkušenostmi globálního aktéra a produktivně se zapojuje do investičního procesu.

Počet pracovníků byl v průběhu posledních let kontinuálně navyšován, což je dokladem toho, že společnosti trvale poroste i v nadcházejících letech. To platí jak pro úroveň vedení, tak pro jednotlivá oddělení. Ruku v ruce s novými plánovanými projekty i se zamýšlenou regionální expanzí resp. se zintenzivňováním odbytu – zejména v evropských zemích – bude počet pracovníků dále rozšiřován i v roce 2020.

Ratingová stupnice agentury TELOS:

AAA	Investiční proces splňuje nejvyšší standardy kvality
AA	Investiční proces splňuje velmi vysoké standardy kvality
A	Investiční proces splňuje vysoké standardy kvality
+/-	další rozlišení v rámci ratingového stupně

Upozornění:

Všechna práva vyhrazena. Tato hodnotící zpráva je založena na faktech a informacích, jejichž zdroje považujeme za spolehlivé, avšak nemůžeme zaručit jejich správnost a/nebo úplnost. TELOS GmbH neručí za ztráty ani škody vzniklé v důsledku chybných údajů či provedených hodnocení. Z uvedených ukazatelů ani z dosavadního vývoje hodnoty nelze vyvodit prognózu do budoucna. Nelze zaručit, že budou cíle investiční politiky skutečně dosaženy. Ratingy a odhady se mohou měnit a neměly by sloužit jako jediný základ pro investiční rozhodování.

Rating investičního procesu není nabídkou, doporučením ani výzvou ke koupi.

Aktuální verze této zprávy je uvedena na našich webových stránkách.

Kontakt:

TELOS GmbH
Biebricher Allee 103
D-65187 Wiesbaden
Telefon: +49-611-9742-100
Fax: +49-611-9742-200
E-mail: info@telos-rating.de
www.telos-rating.de