

Rozhovor s Tony Coveneyem, Head of Infrastructure Asset Management skupiny Thomas Lloyd

Proč by měli investoři uvažovat o globální infrastruktuře, pokud jde o udržitelné investice?

Jsme svědky obrovského růstu poptávky po burzovně obchodovatelných fondech ESG (ETF), nicméně i když mohou mít investoři z tohoto typu investic dobrý pocit, ve skutečnosti se jedná pouze o nákup a prodej kusů papíru s malým podílem na vytváření nových aktiv.

Aby bylo dosaženo skutečné změny, je třeba, aby investoři investovali do reálných aktiv, která změní životy a komunity – tedy oblasti, v nichž má udržitelná infrastruktura svou nezastupitelnou roli. Globální investoři stále častěji hledají stabilní aktiva, která generují výnosy a mají malou vzájemnou souvislost s ostatními aktivy. Globální infrastrukturní aktiva toto všechno nabízejí. Problémem však je, že je tato třída aktiv již tradičně považována za doménu pouze pro institucionální investory nebo vlastníky aktiv.

Tím, čím se ThomasLloyd odlišuje (a nyní je to již jedenáctý rok), je nejen skutečnost, že umožňujeme investorům investovat do reálných aktiv, ale také to, že poskytujeme platformu pro přístup k těmto příležitostem i pro retailové investory. To vše s vědomím, že jednáme jinak – tak, jak by fond ESG ETF nikdy nemohl.

Kde jsou tedy nejlepší příležitosti pro investice?

Boris Johnson a Angela Merkelová se v různých obdobích loňského roku vyjádřili v tom smyslu, že co se týče změny klimatu, pak investice do infrastruktury pro obnovitelné zdroje v Evropě ve skutečnosti s ničím nepohnou. Je tomu tak proto, že jakékoli investice do energie z obnovitelných zdrojů – například ve Velké Británii nebo v Německu – pouze účinně nahrazují stávající kapacitu.

Když ale naproti tomu roste ekonomika Asie rok co rok o 6%, je její schopnost růstu spojena s její schopností vyrábět elektřinu. Klíčovým motorem tohoto hospodářského růstu je proto potřeba vytvořit novou a dostupnou kapacitu elektřiny. Poptávka po této elektřině se v důsledku demografických změn a rychlé urbanizace dál zvyšuje – populace Indie například roste tempem jednoho milionu lidí měsíčně. A to je také důvod, proč se zaměřujeme na reálná aktiva na rychle rostoucích a rozvíjejících se trzích, na kterých roste poptávka po elektřině exponenciálně. Právě na nich jsme schopni expandovat a růst a zároveň s tím také zajistit ekonomickou návratnost pro naše investory.

Často přirovnávám tento přístup k tomu, že investovat do obnovitelných zdrojů v Evropě je jako přemísťovat lehátka na Titanicu – prostě se neodlišujete tak, jak si myslíte.

Jako developer a poskytovatel financování reálných aktiv v oblasti udržitelné infrastruktury hrajeme významnou roli v ekonomické transformaci, neboť vyrábíme energii z obnovitelných zdrojů, která slouží potřebám rychle rostoucí populace v celém regionu.

Jak se tedy investoři mohou do tohoto prostoru dostat?

Náš fond Sustainable Infrastructure Income Fund je jedním z prvních plně regulovaných otevřených infrastrukturních fondů na světě. Fond investuje do výstavby a počáteční fáze provozu zařízení na výrobu energie z obnovitelných zdrojů v rychle rostoucích a rozvíjejících se trzích ekonomikách, přičemž vše se odehrává v oblasti soukromého kapitálu.

Fond je kotován na lucemburské burze cenných papírů Lux Bourse a také na lucemburské „Zelené burze“ (Green Exchange), která působí jako specializovaná platforma pro zelené, sociální a udržitelné cenné papíry. To, co nabízíme, je přesvědčivá investiční nabídka, která investorům umožňuje, aby dnes vydělávali a zítra aby zajistili změnu pro své děti a svá vnoučata.

Fond splňuje nejvyšší kategorii udržitelného rozvoje – tj. článek 9 – podle nového nařízení o zveřejňování informací souvisejících s udržitelností v odvětví finančních služeb (SFDR), které vstoupilo v platnost 10. března a jehož cílem je poskytnout investorům vyšší transparentnost týkající se úrovně udržitelnosti finančních produktů. Proč je to důležité? Protože to investorům názorně ukazuje, že se můžeme prokázat mnohaletými výsledky v oblasti úspěšného vytváření komerční návratnosti a že zároveň dosahujeme skutečného rozdílu v oblasti životního prostředí a společnosti.

Na kterých rozvíjejících se trzích realizujete své investice?

V současné době máme v portfoliu pět schválených zemí a v rámci nich investujeme do zhruba dvanácti druhů aktiv. Od samého začátku spatřujeme nejlepší příležitosti na Filipínách a v Indii, protože v obou těchto zemích panuje vysoká poptávka po výrobě nové energie a jsou v nich zavedeny takové regulační režimy, které skýtají velkou podporu.

Do obnovitelných zdrojů energie jsme na Filipínách začali investovat před více než deseti lety, konkrétně na ostrově Negros. Ostrov díky našim investicím prošel do současnosti obdobím rychlého ekonomického růstu. Jenom prostřednictvím našich investic bylo vytvořeno přibližně 12 000 přímých nových pracovních míst a bylo významně podpořeno vytváření pracovních míst jak ve

vedlejších odvětvích, jako je například hotelnictví, tak ve stavebnictví. Nynější možnost využívat lokálně vyráběnou stabilní a spolehlivou elektřinu zároveň umožnila, aby na ostrově jen v samotném roce 2018 vzniklo více než 20 000 nových pracovních míst v call centrech. Naše první elektrárna byla připojena k síti v květnu 2014 a do května 2018 se ostrovní ekonomika zásadně změnila. A stejně tak to děláme i v Indii: měníme místní ekonomiku tím, že jí dodáváme bezpečnou, stabilní, lokálně vyráběnou a spolehlivou elektřinu.

ThomasLloyd se liší tím, že se o aktiva stará od vývoje projektu až po výstavbu. Každý se spoléhá na to, že pomocí vlád nebo nadnárodních či vládou financovaných organizací, jako je Světová banka, zaplní kapitálovou mezeru ve fázi vývoje a výstavby. Společnost ThomasLloyd financuje a řídí riziko vývoje a výstavby a poté s těmito organizacemi spolupracuje během dlouhodobé fáze provozu jako partner. Naše společnost tedy investuje do silných a rychle rostoucích trhů, které se mohou v rámci našich klíčových obnovitelných technologií prokázat co do zajišťování právních záležitostí jako nezávislé a na kterých lze skutečně vidět, že investice vytváří lokální pracovní místa, podněcuje k lokálnímu ekonomickému růstu a vede k lokální prosperitě.

Jak tedy vybíráte konkrétní aktiva?

Jsme v podstatě správci kapitálu našich klientů a před tím, než jakýkoli kapitál použijeme, probíhá celá řada klíčových testů, kterým musí být každá investice podrobena. První test, jenž platí od samotného prvního dne, spočívá v tom, že investujeme pouze tam, kde naše peníze něco změní. Tento test není jen o celkovém výsledku, ale také o tom, nakolik aktivně řídíme a měříme riziko.

Tím se dostáváme k druhé části naší filozofie, a sice k tomu, že jsme jenom tak dobří, jako jsou ti místní. Budujeme dlouhodobé, oboustranně prospěšné a trvalé vztahy s lokálními partnery. Důvěřujeme těm, kteří sdílejí naše hodnoty a mohou prokázat, že jsou schopni úspěšně realizovat projekty na místních trzích. Spolupracujeme s partnery, kteří mají hluboké kořeny ve svých místních komunitách, investujeme do osvědčených základních technologií a do projektů, které rozvíjejí a zlepšují místní komunity.

A konečně platí, že každá investice, kterou uskutečníme, musí zajistit, abychom vytvářeli kapacitu s cílem uspokojit novou poptávku, a nikoliv nahradit stávající poptávku. Již jsme hovořili o dopadu rychlého růstu populace a jako příklad jedné ze zemí jsme uvedli Indii. Tyto země potřebují novou elektřinu, aby se přizpůsobily svým současným potřebám a zároveň aby uspokojily budoucí poptávku. Mnoho oblastí Filipín se zatím stále spoléhá na dieselové generátory, které používají drahé dovážené palivo. Filipíny se v důsledku toho řadí mezi země s jedněmi z nejvyšších nákladů na energii v Asii. Na Filipínách i v Indii můžeme vytvářet kapacitu pro výrobu energie z obnovitelných zdrojů levněji a efektivněji, než je tomu v případě stavby uhelných elektráren.

Z celkového pohledu jsme dlouhodobými investory s investičním horizontem až 10 let. O výstup z investice bychom usilovali pouze za výjimečných okolností a v případech, ve kterých by měl z aktiva užitek jiný vlastník. S přihlédnutím k tomu, jak zraje širší trh, a s ohledem na to, že se v letošním roce koná konference COP26, věříme, že může existovat potenciál pro rozšíření investorské základny prostřednictvím dalšího obchodování na hlavních akciových trzích.

Kde momentálně spatřujete příležitosti v oblasti obnovitelných zdrojů energie?

Náš fond se víceméně zaměřuje na dvě oblasti: na sluneční energii a energii z biomasy. Solární energie poskytuje levný špičkový výkon, zatímco biomasa poskytuje energii 24 hodin denně, 7 dní v týdnu v režimu základního zatížení. Biomasa nám také umožňuje rozvíjet naši působnost v místní komunitě v oborech zemědělství, nakládání s odpady a úpravy vody. Naše biomasa tudíž představuje přístup, který zastřešuje celou řadu dalších oborů.

Naše portfolio filipínských elektráren na biomasu vytváří účinný hospodářský cyklus. Od farmářů kupujeme odpad, který zůstal na poli, a tím jim zajišťujeme příliv příjmů. Odpad sbíráme z terénu, čímž šetříme náklady a tudíž také zvyšujeme marže. Proces mechanizovaného sběru začíná mechanickým hrabáním, díky kterému dochází k obdělávání půdy a ke zlepšení výnosů ze sklizně. Stejně tak je důležité, že tím, že tento odpad sbíráme, odpadá potřeba jej pálit na polích, a že tudíž zlepšujeme kvalitu jejich – a koneckonců i našeho – ovzduší. A důležité je zároveň také to, že může komunita nyní využívat lokálně vyráběnou spolehlivou energii. Pro komunitu to znamená pětinasobnou výhru.

Jakou roli hraje soukromý kapitál při přechodu na nízkouhlíkové hospodářství?

V průběhu celého roku 2020, a na pozadí šíření infekce covid, se institucionální i retailoví investoři ve stále větší míře zajímali o to, jak a kde jsou investovány jejich peníze. Finanční sektor sehrává v současné době více než kdy jindy klíčovou roli při usnadňování přechodu na nízkouhlíkové hospodářství. Alokace kapitálu je mocnou pákou pro změnu. Primární role soukromého kapitálu proto spočívá v přímé alokaci prostředků do daného sektoru s cílem ovlivnit a podnítit firmy, které jsou příjemcem investic, k tomu, aby zaváděly zásady a politiky šetrné ke klimatu.

Vlády zemí budou muset po skončení pandemie restartovat své ekonomiky. Investice do infrastruktury budou podporovány prostřednictvím fiskálních stimulů a regulačních pobídek. To v kombinaci s historicky nízkými úrokovými sazbami zvyšuje poptávku investorů po reálných aktivech generujících příjmy. Soukromý kapitál může – a bude – stát na prvním místě a bude z této pozornosti, jež mu bude věnována, profitovat.

Velké kapitálové investice jsou kromě toho také zásadní pro splnění cílů stanovených v Pařížské dohodě a cílů OSN v oblasti udržitelného rozvoje (SDG). Investice, které se kromě dosažení finanční návratnosti zaměřují na specifické environmentální nebo sociální cíle, jsou velmi žádané. Společensky odpovědné (neboli impaktové) investování lze chápat jako přirozenou odpověď na některé z výzev uvedených v cílech SDG.

Poptávka po fondech ESG prudce vzrostla. Očekáváte, že se tato poptávka začne rozšiřovat i na strategie to-hoto typu?

Vždy jsme investovali jen do udržitelné infrastruktury na rychle rostoucích a rozvíjejících se trzích, na kterých má náš kapitál největší dopad. Není to pro nás tedy nic nového, neboť za námi jakožto impaktovým investorem již stojí prokazatelné výsledky. V současné době jsme svědky prudce rostoucího zájmu o tuto oblast u investorů, kteří chtějí investovat své peníze a zároveň se snaží řešit hlavní problémy, kterým svět čelí, tedy změnu klimatu a sociální nespravedlnost. Výzvou pro investory bude pokusit se „prokoupnout“ celé to současné nadšení a najít fondy, které skutečně zajišťují v oblasti ESG ověřitelnou návratnost. Společnost ThomasLloyd poskytuje „trojici výnosů“ spočívající v komerční návratnosti investic, v měřitelném zmírnění změny klimatu a v prokazatelném společenském zisku. V jejím případě skutečně platí, že dnes můžete vydělávat a zítra můžete zajistit změnu pro své děti.