

[XXXXXX] Cleantech Infrastrukturgesellschaft mbH & Co. KG
Hanauer Landstraße 291b • 60314 Frankfurt am Main • Deutschland

Max Mustermann
Blumenstraße 1
12345 Musterstadt

Číslo klienta: XXXXXXXX

Frankfurt, březen 2021

Informace pro investory

Vážené dámy a pánové,

v období od 15. ledna do 5. února 2021 jsme Vám jako investorovi do jednoho z našich německých fondů KG dali příležitost specifikovat Vaše budoucí investiční cíle a v této souvislosti sdělit Vaše preference ohledně zachování a / nebo nového zaměření politiky vyplácení.

Této nabídce využilo přibližně 72% investorů do těchto fondů (kapitál s hlasovacími právy) – a to je výjimečně vysoká míra účasti, za kterou jsme velmi vděční. Působivě ukazuje, jak důležitá je pro naše investory tato forma investorské participace vytvořená společností ThomasLloyd.

Výchozí situace: změna tržního prostředí způsobená pandemií – fondy KG přizpůsobují svoji politiku vyplácení v souladu s koncepcí a prospektem.

Než Vám sdělíme výsledek a budeme Vás informovat o dalších krocích, rádi bychom na základě mnoha otázek, které jsme obdrželi v rámci průzkumu preferencí, ještě jednou stručně zrekapitulovali, proč jsme tak vůbec učinili:

Jako komanditista jste se v rámci účasti na firmě podílel na uzavřeném fondu v právní formě komanditní společnosti. Tento fond nepřímo investuje do udržitelných infrastrukturních aktiv. Investiční strategie fondu již více než 10 let spočívala a nadále spočívá v tom, že svým investorům prostřednictvím těchto věcných hodnot umožňuje jak pravidelný přísun likvidity ve formě výplat / práv na výběry, tak i růst kapitálu. Za normálních tržních podmínek měla tato strategie vždy velmi dobré výsledky.

Vzhledem k rostoucím personálním, technickým a administrativním omezením, jakož i cestovním a sociálním restrikcím zaváděným od začátku roku 2020 v důsledku globální pandemie COVID-19, bylo počátkem léta 2020 zjevné, že obvyklý proces generování likvidity prostřednictvím výnosů z refinancování a průběžného financování, jakož i výnosů z prodeje projektů realizovaného za atraktivní tržní ceny, bude dočasně citelně narušen. V důsledku toho se ukázalo, že v dohledné budoucnosti již pravděpodobně nebude možné v nezměněné podobě dál souběžně sledovat oba výše zmíněné cíle – a to navzdory prokázané fundamentální ekonomické stabilitě projektového portfolia fondů KG.

S ohledem na tyto poznatky se vedení fondu povinně a v souladu se společenskou smlouvou a se zásadami řádné správy a řízení společnosti v hospodářském zájmu fondů rozhodlo reagovat tím, že budou dočasně odloženy pravidelné a v průběhu roku prováděné zálohy na výplaty výnosů vztahující se k právům na roční výběr nezávislý na zisku (srov. § 30 společenské smlouvy).

Z pohledu vedení fondu bylo toto jediné opatření dostatečnou a konečnou reakcí na pandemii, protože ekonomické základy fondu – jako je portfolio, trh a průběžná situace v oblasti výnosů a likvidity – byly a jsou po celou dobu zásadně „zdravé“.

- Veškerá infrastrukturní zařízení nacházející se v našem portfoliu jsou v zemích, v nichž působíme, klasifikována jako základní (nepostradatelná) infrastruktura. Výstavba ani provoz projektů a elektráren společnosti ThomasLloyd proto není v důsledku zákonných omezení souvisejících s pandemií významně narušen.

- Rostoucí důraz na globální ochranu klimatu a s ním spojený intenzivnější přechod výroby energie od fosilních paliv na obnovitelné zdroje dále zvyšuje poptávku po udržitelné infrastruktuře. Tato vzrůstající potřeba má v krátkodobém, střednědobém a dlouhodobém horizontu pozitivní vliv na růst naší projektové pipeline a našich fondů.
- Zdravá finanční situace fondů umožňuje další rozvoj a neustálou výstavbu aktuálně realizovaných projektů bez jakýchkoli omezení. Na straně nákladů totiž vznikají na úrovni fondů jen malé administrativní výdaje (např. účetnictví, daňové poradenství a audit ročních účetních závěrek), zatímco strana výnosů se vyznačuje spolehlivými příjmy – které jsou i během krize generovány jako obvykle – z provozu funkčních elektráren za ceny garantované (svazovým) státem. Mimochodem, zálohy na výplaty výnosů, které jsou poskytovány v průběhu roku a vztahují se k ročním právním na výběr nezávislý na zisku, nejsou – podobně jako dividendy u akcií – povinným finančním závazkem fondů.

Část investorů si přeje změny v investiční politice.

ThomasLloyd dobrovolně připravuje alternativní návrh.

V návaznosti na tuto úpravu požádala část investorů společnost ThomasLloyd, aby ověřila, zda lze navzdory současné situaci na trhu nalézt řešení pro ty investory, kteří jsou odkázáni na tento pravidelný přísun plateb, jež by umožňovalo i nadále provádět výplaty, a to v případě nutnosti i za cenu sníženého výnosu.

Od začátku bylo jasné, že toto přání bylo v rozporu jak se zásadou rovného zacházení, která platí pro každou komanditní společnost a která je odvozena z §§ 706 odst. 1, 709 odst. 1 (německého) občanského zákoníku (BGB), 722 odst. 1, §§ 734 odst. 1, § 114 odst. 1, jakož i z §§ 119 odst. 1, 121 odst. 3, 122, 125 odst. 1 (německého) obchodního zákoníku (HGB) – tzn. ThomasLloyd nemůže v rámci daných smluvních podmínek provádět výplaty určité skupině investorů a jiné skupině nikoliv – tak i s původně zvolenou a aktuální investiční strategií ve smyslu prospektu a společenské smlouvy.

Vzhledem k tomu, že ThomasLloyd uplatňuje jakožto společensky odpovědný (neboli „impaktiv“) investor zásadu participace, a tudíž i zásadu spolurozhodování, bylo bez jakékoli právní závaznosti rozhodnuto, že bude toto přání investorů posouzeno. Za tímto účelem pověřila společnost ThomasLloyd své právní a daňové poradce zpracováním právně a ekonomicky přijatelného přístupu k řešení. Výsledkem těchto rozsáhlých konzultací bylo „rozdělení fondů“.

Díky tomuto návrhu lze pomocí dvou volitelných strategií na jedné straně vyhovět výše uvedenému přání bezpodmínečného vyplácení (strategie RENTA) a na druhé straně splnit investiční cíl těch investorů, kteří upřednostňují jasnou strategii růstu (strategie RŮST).

V zájmu vyjasnění, zda by návrh na rozdělení fondů a na všechna strukturální opatření nezbytná k provedení takového rozdělení získal na valné hromadě společníků, kterou je nutno ve veřejné společnosti svolat na základě zákonných ustanovení a jim odpovídajících ustanovení společenské smlouvy (viz §§ 15 odst. 1 písm. c), 25 odst. 2 písm. f) a 36 společenské smlouvy), kvalifikovanou většinu pro změnu stanov ve výši nejméně 75% a měl by tak šanci na úspěch, bylo bezpodmínečně nutné dotázat se investorů na jejich preference.

Výsledek průzkumu preferencí: Žádná absolutní většina ve prospěch obecně platného okamžitého návratu k předchozí politice vyplácení pro všechny investory. Žádná kvalifikovaná většina pro rozdělení fondů. Většina se rozhodla pokračovat v předchozí investiční strategii a politice vyplácení.

Vyhodnocení výsledků oznamování preferencí investorů vedlo k zásadnímu zjištění, že všichni investoři sledují společný cíl: pokud je to z ekonomického hlediska účelné, co nejrychleji obnovit dosavadní stav, který se vyznačoval atraktivní návratností s pravidelnými výplatami výnosů. Různé preference se vyskytly pouze ohledně toho, které priority mají být stanoveny v přechodné fázi. Výsledek podrobně:

- 47,8 % kapitálu s hlasovacími právy volilo strategii RENTA, a tedy co nejrychlejší návrat k předchozí politice vyplácení s prognózou sníženého výnosu. Tito investoři by se dočasně smířili s tím, že sníží svá očekávání ohledně návratnosti ve prospěch vyplácení, což je možné pouze v rámci rozdělení fondů.
- 24,2 % kapitálu s hlasovacími právy upřednostnilo strategii RŮST, a hlasovalo tak pro střednědobý až dlouhodobý návrat k předchozí politice vyplácení s nezměněnou prognózou výnosu. Tito investoři by proto byli ochotni dočasně odložit vyplácení, aby si udrželi návratnost. Jelikož strategie RŮST odpovídá předchozí strategii definované v prospektu fondu, nedošlo by u těchto investorů k žádným změnám a nebylo by nutné pro realizaci investičních cílů této skupiny žádné rozdělení fondů.
- 28,0 % kapitálu s hlasovacími právy se průzkumu nezúčastnilo. Vzhledem k tomu, že ThomasLloyd dříve jasně a opakovane oznamoval, že pokud by se investor neúčastnil, hlasoval by tak pro strategii RŮST, a tedy pro předchozí strategii, lze předpokládat, že většina těchto investorů nechtěla zvolit strategii RENTA. Jinak by se aktivně rozhodli pro strategii RENTA.

Abyste otevřela cesta pro rozdělení fondů na valné hromadě s většinou tří čtvrtin hlasů (75 %), musela by kromě 47,8 % kapitálu připadajícího na strategii RENTA změnit názor a hlasovat pro rozdělení fondů více než polovina investorů, kteří se rozhodli pro strategii RŮST anebo své preference nesdělili.

To podle našeho názoru nelze očekávat. Protože při rozdělení fondů se nelze vyhnout nezanedbatelným nákladům nutným pro strukturální změny společností i portfolia. Například ti investoři, kteří prosazovali strategii RŮST, by s těžší hlasovali ve velkém počtu pro rozdělení fondů, protože již sledují stejné cíle jako v předchozí strategii, a proto nebudou připraveni nést tyto náklady snižující návratnost bez tomu odpovídajících výhod. Totéž platí pro investory, kteří se průzkumu nezúčastnili.

Lze tedy předpokládat, že rozdělení fondů by v současné době při hlasování jednoznačně postrádalo požadovanou většinu 75 % komanditistů.

ThomasLloyd proto bude udržovat investiční strategii a politiku vyplácení uvedené v prospektu fondu a společenské smlouvě, které se úspěšně praktikují již mnoho let, a to až do případného rozhodnutí investorů (společníků) na valné hromadě. Jinými slovy, v závislosti na situaci, jak již bylo sděleno, v souladu s § 30 společenské smlouvy, se pravidelné zálohové výplaty realizované v průběhu roku na omezenou dobu odloží.

Náš návrh: Pozdější hlasování, jakmile to bude možné a pokud to bude mít ještě smysl.

ThomasLloyd by v zásadě byl připraven dát hlasovat o rozdělení fondů na valné hromadě, která bude svolána na později. To by však bylo možné resp. užitečné pouze za dvou podmínek:

- Valná hromada v prezenčním režimu pro pravděpodobně mnoho stovek, ne-li několik tisíc investorů, které vzhledem k rozsahu tohoto zásadního rozhodnutí očekáváme, je opět možná. To vyžaduje otevřené hotely a svobodu cestování bez uzavřených hranic, stejně jako karanténní požadavky v celé Evropě – okolnosti, které očekáváme nejdříve v první polovině roku 2022. V této souvislosti bychom chtěli poukázat na to, že rozhodovací praxe soudů ve vztahu k veřejným společnostem jasně stanoví, že u strukturálně zásadních rozhodnutí – jak je tomu zde – je zapotřebí schválení kvalifikovanou tříčtvrtinovou většinou odevzdaných hlasů, přičemž valná hromada nesmí být ani virtuální, ani se nesmí hlasovat mimo valnou hromadu (per rollam), nýbrž musí být konána povinně jako prezenční událost. Právní výjimky související s pandemií, jako jsou výjimky pro kapitálové korporace (jako např. akciové společnosti, společnosti s ručením omezeným a družstva) zavedené zákonem ke zmírnění následků pandemie COVID-19 v občanském, insolvenčním a trestním právu ze dne 27. března 2020 (Zákon COVID-19) a nařízením o prodloužení opatření v zákonech o společnostech, družstvech, spolcích a nadacích za účelem boje proti následkům pandemie COVID-19 ze dne 20. října 2020 (GesRGenRCOVMMV), bohužel pro osobní obchodní společnosti neexistují. K těmto osobním obchodním společnostem patří také komanditní společnosti, právní forma Vašeho fondu. Právně relevantní jsou tedy pouze ustanovení společenské smlouvy. Podle § 36 je tedy změna společenské smlouvy ve formě hlasování mimo valnou hromadu (per rollam) vyloučena.
- Stále je potřeba, aby valná hromada provedla strukturální změny investiční strategie resp. politiky vyplácení, což se neočekává. Spíše předpokládáme, že poté, co pandemie ustoupí, se trhy postupně normalizují. Důsledkem toho by bylo, že dříve spolehlivé a plánovatelné toky likvidity by opět plynuly neomezeně a že pravidelné vyplácení by bylo opět možné a ekonomicky odůvodnitelné pro všechny investory.

Obnovení obvyklé politiky vyplácení v dohlednu.

Je samozřejmé, že se snažíme obnovit pravidelné vyplácení co nejdříve. Nevyčíslitelnost současné pandemie a její pokračující dopady na procesy, které ovlivňují likviditu, nám však zatím neumožňují spolehlivě předpovědět jejich obnovení. Vedení nicméně průběžně kontroluje, zda mimořádný přísun likvidity na straně příslušných fondů (například z důvodu prodeje projektu / portfolia nebo refinancování na úrovni projektu) umožňuje mimořádné výplaty investorům nebo zda lze v důsledku normalizace makroekonomického rámce obnovit pravidelný výplatní cyklus pro příslušný fond. Na základě současných znalostí vedení předpokládá, že za příznivých podmínek lze uvažovat o mimořádných výplatách investorům již ve druhé polovině roku 2021, resp. v případě méně příznivého vývoje tržního prostředí od první poloviny roku 2022, a že částečně odložené výplaty u některých fondů z roku 2020 a násl. budou postupně dovypaceny. V případě dřívější normalizace trhu by se návrat k pravidelnému výplatnímu cyklu mohl uskutečnit již v průběhu roku 2022, v případě pozdějšího zotavení možná nejdříve v roce 2023.

V této souvislosti upozorňujeme, že odložené výplaty (nároky na výběry) Vám budou zachovány v plné výši a budou vyplaceny pouze se zpožděním.

Jako odpovědný Impact Investor se cítíme vůči našim investorům, zejména v tomto náročném období, obzvláště zavázání. Chceme proto v jednotlivých případech pomoci, pokud dočasné odložení výplat ještě více zkomplikuje Vaši již tak vážnou životní situaci a povede k nepříjemným sociálním problémům, například v případě ztráty zaměstnání spojené s pandemií nebo zkrácenému úvazku resp. výraznému propadu výdělku. V takovém případě prosím adresujte své žádosti výhradně písemně e-mailem na adresu clientservices@thomas-lloyd.com, jasně popište situaci a přiložte relevantní důkazy. V odůvodněných jednotlivých případech zkontrolujeme, zda můžeme případně poskytnout náhradu platbou předem.

Dodatek jen pro investory CTI Vario: Pokud byste kvůli zpožděným výplatám z jiných fondů KG od společnosti ThomasLloyd v souvislosti s finančními potížemi způsobenými pandemií nebyli schopni plnit svou povinnost platit měsíční splátky Vaší smlouvy CTI Vario, informujte nás prosím o těchto skutečnostech e-mailem na adresu clientservices@thomas-lloyd.com. Společně s Vámi se pokusíme vypracovat schůdné řešení.

Již od léta loňského roku realizovaná důsledná koncentrace dostupných likvidních prostředků na rozšiřování a diverzifikaci infrastrukturního portfoliabude mít trvalý pozitivní vliv na výnosy všech investorů. Akvizice solárního portfolia ISLASOL na Filipínách, rozsáhlá solární elektrárna Uttar Pradesh I, která byla v loňském roce uvedena do provozu během devíti měsíců, a výrazné rozšíření připravovaných projektů ukazují, jak lze právě teď vytvořit prostřednictvím investic orientovaných na budoucnost udržitelnou přidanou hodnotu pro portfolio – a tedy pro Vás jako investora. To by mělo zůstat naším cílem i v následujících měsících a letech. Srdečně děkujeme za Vaši důvěru.

S přátelským pozdravem

Cleantech Management GmbH

—
—
—

Wor

Důležité otázky a odpovědi

Proč ThomasLloyd pokračoval v průzkumu investorů s ohledem na jejich preference, přestože již na konci roku 2020 bylo předvídatelné, že valná hromada nebude v dohledné budoucnosti prezenčně možná?

Jeden ze scénářů, které ThomasLloyd předem prozkoumal, dospěl k závěru, že prezenční shromáždění nemusí být v nejbližší době kvůli pandemii možné. Přesto bylo rozhodnuto průzkum provést, aby se zjistilo, zda by se případně drtivá většina 90 % nebo více vyslovila pro strategii RENTA. V takovém případě by bylo možné, aby vedení fondu i bez rozdělení fondu – podpořeno vůlí většiny investorů – přeformulovalo předchozí politiku vyplácení i za cenu sníženého výnosu a odpovídajícím způsobem upravilo strategii fondu. Takové rozhodnutí by se pak vztahovalo na všechny investory, a tedy na investiční cíle těch komanditistů, kteří prosazovali strategii RŮST, anebo kteří nehlasovali, a to nejen těch pasivních, ale i těch, kteří proti ní aktivně protestovali.

Jsou fondy KG povinny pravidelně vyplácet zálohové výplaty v průběhu roku související s ročními právy na výběr nezávislými na zisku?

Výplaty záloh v průběhu roku jsou a nadále budou na uvážení vedení fondu v souladu se společenskou smlouvou. Neexistuje pro to žádná povinnost, protože se jedná o podíly v KG (komanditní společnosti), a nikoliv o dluhové nástroje, se kterými je spojen pevný úrokový nárok. Na tom se nic nezmění ani v budoucnu.

Pro objasnění: investoři se vždy účastní na komanditní společnosti jako komanditisté. Příslušná společenská smlouva je rozhodující z hlediska stanovení veškerých právních a ekonomických pravidel ve vztazích mezi investory a fondy. Tato společenská smlouva poskytuje v nezměněné podobě již od založení fondu jednak roční právo investora na výběr nezávislý na zisku (§ 30 odst. 3), na které se vztahuje podmínka likvidity (§ 30 odst. 4 a odst. 5), a jednak i možnost pro vedení fondu, aby poskytlo zálohové výplaty v průběhu roku související s ročními právy na výběr.

Úvaha zda, kdy, jak často a v jaké výši budou výběry realizovány, přísluší zásadně vedení fondu, a to s přihlédnutím k pravidlům o výběrech uvedených v aktuální verzi společenské smlouvy (§ 30 odst. 3 až 9). Tato úvaha dosud byla a bude i nadále činěna s přihlédnutím ke všem povinným pravidlům. Jinými slovy: Aby bylo možné výběry během roku pozastavit, odložit je nebo upravit jejich výši, pokud by to mělo pro fond ekonomický smysl, nevyžaduje se ani rozdělení fondu, ani schválení investorů. Struktura fondu a příslušné právní předpisy o obchodních společnostech proto nevyžadují žádnou restrukturalizaci. Z hlediska vedení fondu zde nebylo a není potřeba jednat.

Proč se ThomasLloyd nerozhodl již v polovině roku 2020 odložit zálohové výplaty realizované v průběhu roku související s ročními právy na výběr nezávislými na zisku, dokud se trh neznormalizuje?

Již v červnu 2020 jsme informovali naše investory o dočasném odložení zálohových výplat realizovaných v průběhu roku souvisejících s ročními právy na výběr. V důsledku tohoto dopisu se část investorů obrátila na společnost ThomasLloyd, aby ověřila, zda lze nalézt řešení, které jim umožní i za cenu snížení výnosu pokračovat ve výplatách. Přečtěte si o tom více výše.

Jaký dopad má dočasné odložení zálohových výplat realizovaných v průběhu roku souvisejících s ročními právy na výběr na moji účast na fondu? A proč je kapitál investován namísto vyplácení?

Dočasné odložení zálohových výplat realizovaných v průběhu roku souvisejících s ročními právy na výběr má zásadně pozitivní vliv na dlouhodobý ekonomický vývoj Vaší účasti na fondu. A konečně – jak již bylo podrobně vysvětleno v našem webinaru o „Investiční ofenzívě 2020“ – koncentrované využití dostupné likvidity na vybudování a rozšiřování portfolia projektů umožňujevyužívat příležitosti, které se v současném tržním prostředí vyskytují, a díky tomuto podnikatelsky nezbytnému a ekonomicky smysluplnému opatření sledovat výnosové cíle.

Mají fondy nedostatek likvidity? A bylo by také možné, aby fond i nadále vyplácel zálohové výplaty v průběhu roku jako dříve?

Ne, fondy nemají nedostatek likvidity. Jinak by nebylo možné dodnes realizovat významné akvizice do portfolia na úrovni projektů a vyvíjet, budovat a dokončovat různé nové projekty. Bez ohledu na to se zde jedná o podíly KG, nikoli o dluhové nástroje, se kterými je spojen pevný úrokový nárok. Proto zůstávají zálohové výplaty realizované v průběhu roku nyní i v budoucnu na uvážení vedení fondu v souladu se společenskou smlouvou. Neexistuje k tomu žádná povinnost, stejně jako je tomu u jiných účastí na vlastním kapitálu, jako např. u akcií, kde rovněž neexistuje žádná povinnost k zálohovým výplatám. Na tom se nic nezmění ani v budoucnu.

Rovněž by bylo možné, aby fond i nadále vyplácel zálohové výplaty v průběhu roku jako dříve. Na druhou stranu by však musely být částečně aktuální stavební a vývojové fáze na úrovni daného projektu pozastaveny nebo zpomaleny, protože dostupná likvidita by pak byla použita namísto rozšiřování portfolia k vyplácení. V současném tržním prostředí takový přístup není ekonomicky v zájmu investorů a fondů.

Mohu stále počítat s odloženými výplatami na pravidelné zálohové výplaty v průběhu roku, nebo zaniknou?

Investoři mohou s těmito výplatami stále počítat. Stejně tak mohou počítat s budoucími výplatami v souladu s příslušnými platnými ustanoveními společenské smlouvy. Práva na výběr pro výše uvedené období nevyprší, nýbrž budou plně nahrazena, jakmile to bude mít pro daný fond ekonomický smysl a umožní to likvidita příslušného fondu.

KNOR