

Vážení obchodní partneři,

rok 2023 přinesl investorům MW Investiční fond SICAV reinvestiční třídy R zhodnocení 8,91 %. Na zhodnocení roku 2023 navázalo zhodnocení první poloviny roku 2024 o dalších 3,83 %.

Zásadní skutečností druhého kvartálu roku 2024 bylo nabytí 49% podílu na uceleném portfoliu chilských fotovoltaických elektráren (FVE) a projektů FVE do fondu od skupiny SOLEK, které zahrnuje 30 elektráren o výkonu 283 MW. V době získání podílu bylo 103 MW dokončeno a plně připojeno, zbylých 183 MW pak bylo ve výstavbě nebo ve fázi připojování. Největší elektrárna z celého portfolia, Leyda s výkonem 94 MW, již byla v pokročilé fázi výstavby.

Velikostí, významem i finančními přínosy ojedinělá transakce zásadním způsobem změnila strukturu aktiv fondu a vychýlila jej směrem k dlouhodobým aktivům. Aktiva fondu, která byla dříve zejména finančního charakteru a sloužila k financování výstavby projektů obnovitelných zdrojů, jsou nyní tvořena převážně dlouhodobými aktivy v podobě vlastnictví projektů obnovitelných zdrojů a solárních elektráren. Fond se tak nově nachází v pozici přímého vlastníka konkrétních solárních projektů a FVE v Chile, který participuje rovněž na jejich výnosech realizovaných z prodeje elektrické energie generované těmito FVE. Uvedené skutečnosti mohou být jedním z předpokladů cíleného ročního zhodnocení investice do reinvestiční třídy R ve výši 8 – 10 %.

Třetí kvartál se v Chile nesl ve znamení pohybů v regulačním prostředí, pokračující konsolidace trhu s obnovitelnými zdroji, a potvrzení trendů ve vývoji cen elektrické energie z obnovitelných zdrojů. Nikoliv nevýznamné byly ve třetím kvartále rovněž náročné klimatické podmínky v Chile, které s sebou nevyhnutelně přinášely efekty zpoždění výstavby některých projektů. Ve třetím kvartále rovněž došlo v rámci stávajícího portfolia k nahrazení některých projektů za jiné s delším, než původně předpokládaným, časováním povolovacích procesů.

Zásadní skutečností uvedeného období bylo rovněž zahájení realizace plánované restrukturalizace financování obchodních a provozních potřeb skupiny SOLEK, která vlastní zbylých 51 % podílu na chilském portfoliu, jejímž záměrem je nahrazení původní struktury financování strukturou novou, přinášející skupině SOLEK parametricky i časově výhodnější podmínky. Restrukturalizace financování skupiny SOLEK se očekává, že bude provedena a z převažující části dokončena do konce roku 2024.

S restrukturalizací financování úzce souvisí i právě probíhající realizace dlouhodobého záměru vstupu strategického partnera do skupiny SOLEK s cílem posílit pozici skupiny SOLEK jako globálního poskytovatele řešení v oblasti výstavby a provozu projektů obnovitelných zdrojů.

Na základě hloubkové analýzy dat, dostupných tržních, ekonomických a finančních modelů, a predikcí budoucí vývoje trhů s obnovitelnými zdroji, zvolil oceňovatel pro období třetího kvartálu cíleně konzervativní přístup k ocenění podílu fondu na chilském portfoliu. Jsme přesvědčeni, že tento přístup plně odráží skutečnosti uvedené výše a strategické záměry v roce 2025, a je tak odpovídajícím způsobem jak ke stanovení reálné hodnoty chilského portfolia přistoupit.





Ve světle výše zmíněného zaznamenala ve třetím kvartále roku 2024 reinvestiční třída R pokles o 6,3 %. Jedná se tedy o mírný pokles způsobený vlivem výše uvedených skutečností, které jsou zachyceny v ocenění chilského portfolia.

Po celé období čtvrtého kvartálu 2024 předpokládáme, a to zejména s ohledem na tržní prostředí, přetrvávání výše uvedených předpokladů. V rámci portfolia projektů v Chile došlo v uvedeném období k několika skutečnostem, které mohou mít pozitivní vliv na hodnotu portfolia. Došlo k připojení 94 MW projektu Leyda a dokončení několika dalších projektů, u nichž je plánováno připojení zkraje roku 2025. Dokončení a připojení projektů je rovněž zásadním předpokladem pro naplnění plánované obchodní a ekonomické výkonnosti portfolia. Snížení či eliminace rizik projektů se obvykle projeví pozitivně ve valuaci, a to zejména skrze snížení diskontu, který běžně znalec u projektů ve výstavbě aplikuje.

Lze předpokládat, že s plným dokončením a připojením chilského portfolia plánovaném v roce 2025, dojde i k odpovídajícímu růstu hodnoty tohoto aktiva fondu. Pro investory může být rok 2025 zajímavý i z pohledu budoucí strategie fondu. Ta sleduje aktuální globální trendy na trhu s obnovitelnými zdroji, jak v Latinské Americe, tak v Evropě. Tyto trendy naznačují pokračující spojení solárních projektů s bateriovými úložišti, inovace v oblasti ukládání energie, řízení energetických toků pomocí EMS systémů a podobně. Fond bude nadále vyhledávat zajímavé investiční příležitosti na vybraných trzích a selektivními investicemi do obnovitelných zdrojů budovat dlouhodobě stabilní globálně rozložené portfolio projektů.

V neposlední řadě se může rok 2025 stát pro investory do fondu významný i tím, že skupina SOLEK patrně již brzy dokončí realizaci vstupu strategického partnera. Uvedený krok může mít pro fond, byť zprostředkovaný, nicméně zásadní význam. Skupina SOLEK hodlá v rámci strategického partnerství budovat robustní globální projektovou základnu s cílem umisťovat projekty vybraným investorům, včetně fondu, a pro tyto investory uvedené projekty dále spravovat. Fond tak může v budoucnu těžit nejen z významného plánovaného nárůstu kapacit skupiny SOLEK, ale i z možnosti stát se preferovaným investorem do klíčových projektů skupiny SOLEK.

Za MW Investiční fond SICAV bychom Vám rádi poděkovali za důvěru a dlouhodobou spolupráci a také Vám popřáli klidný konec roku a příjemně strávené Vánoční svátky.

Za poradce fondu
JUDr. Jan Kotous, LL.M.
jednatel Solek Czech services s.r.o.
V Praze 20. 12. 2024

 Investiční fond
SICAV

MW Investiční fond SICAV, a.s.
Opletalova 1284/37, 110 00 Praha
fond@mwinvest.cz
www.mwinvest.cz