

## John Paulson – Investičný mág

John Alfred Paulson sa narodil 14. decembra 1955 v Queense, mestskej časti New Yorku. Jeho otec, Alfredo Guillermo Paulsen, sa narodil v Ekvádore a jeho starý otec bol guvernérom provincie Guayas. Z otcovej strany má jeho rodina pôvod z Nórska ale aj Francúzska, zatiaľ čo jeho matka je dcérou židovských prisťahovalcov z Litvy a Rumunska. Zaradzuje sa medzi popredných amerických hedge-fond manažérov. Takisto je zakladateľom a prezidentom hedgového fondu Paulson & Co. Tento manažér sa stal miliardárom vďaka shortovaniu nebonitných hypoték v roku 2007. John vyrastal v Queense, v bytovom komplexe so súkromným bazénom, tenisovými kurtmi a telocvičňou. Chodil do viacerých verejných základných škôl, kde navštevoval program pre nadaných študentov. V roku 1973 nastúpil na New York University, kde študoval tvorivé písanie, pôsobil vo filmovej produkcii a navštevoval prednášky filozofie. Avšak čoskoro stratil záujem o štúdium a jeho študijné výsledky upadali. Jeho otec vycítil, že John potrebuje zmenu, a tak mu kúpil letenku do Južnej Ameriky. Paulson cez letné prázdniny cestoval cez Panamu a Kolumbiu až do Ekvádora, kde býval u svojho strýka. John býval v jednom z luxusných bytov svojho strýka a k dispozícii mal vlastného kuchára, záhradníka a gazdinú. Veľmi obdivoval svojho strýka, ktorý si vychutnával prostredníctvom svojich peňazí všetky pôžitky života. Ako spomína na túto epizódu svojho života, práve prostredníctvom tejto skúsenosti začal mať opäť rád peniaze. Paulson, ktorý bol vychovávaný v inej kultúre, nevydržal príliš veľkú konzervatívnosť a zdržanlivosť jeho rodiny v Ekvádore a odcestoval do Quita, kde sa mu čoskoro minuli peniaze. Počas svojho pobytu v hlavnom meste Ekvádoru sa stretol s mužom vyrábajúcim atraktívne a cenovo dostupné detské oblečenie. Po tomto stretnutí sa rozhodol skúsiť podnikáť a poslal vzorky oblečenia svojmu otcovi, ktorý ich ponúkol niektorým obchodným domom, napríklad domu Bloomingdale's, ktorý si nakoniec objednal vyše šesť tuctov oblečenia. Ako tržby rástli, tak mu dovoľovali najímať si viac a viac robotníkov v ekvádorskej spoločnosti. Paulson neskôr investoval do drevených parkiet zo vzácnych drevín, na ktorých zarobil 250000 dolárov, pričom otec odmietol svoju časť provízie a dal ju svojmu synovi. V roku 1976 sa John vrátil na NYU, keď si uvedomil, že predaj rôznych výrobkov nebol kľúčom k zabezpečeniu stabilného cash-flow. Nasledujúcich 19 mesiacov navštevoval Paulson rôzne kurzy navyše a taktiež letné školy, aby čím skôr ukončil univerzitu. V roku 1978 nakoniec dosiahol titul bakalár financií. Dekan fakulty v ňom videl potenciál, a preto navrhol, aby si podal prihlášku na Harvard Business School. Síce mal Paulson len 22 rokov a nevelmi dostatočné obchodnícke skúsenosti. Avšak do svojej žiadosti zaradil svoje podnikateľské

## Grafické informácie

Obrázok č. 1: John Paulson



Graf č. 1: Vývoj akciového indexu S&P 500 medzi rokmi 1990 - 2012

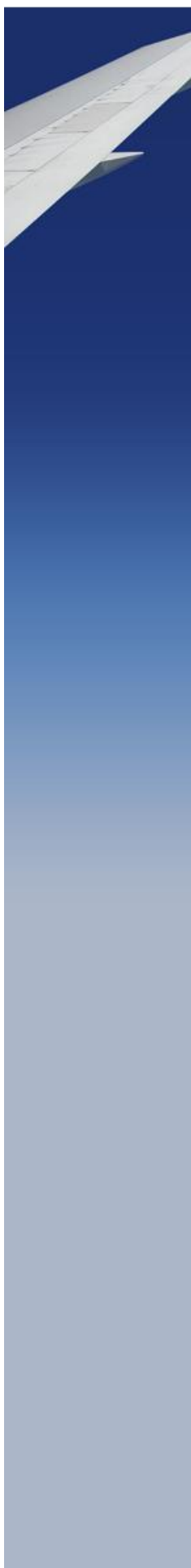


## VYPRACOVAL:

František Bizovský, analytik  
**CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s.**  
 Ul. 29. augusta 36,  
 811 09 Bratislava  
 tel: +421 2 2070 6880  
 e-mail: [info@capitalmarkets.sk](mailto:info@capitalmarkets.sk)  
[www.capitalmarkets.sk](http://www.capitalmarkets.sk)

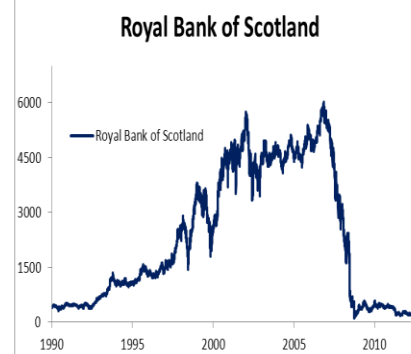
Uvedený zoznam akcií nesmie byť chápaný ako investičné odporúčanie, ale iba ako východisko pre ďalšie skúmanie prostredníctvom fundamentálnych metód oceňovania, ako i technickej analýzy vývoja ceny a objemov na burze.

Upozornenie! Všetky obchody s cennými papiermi môžu viesť ako k ziskom, tak i k stratám. Všetky informácie týkajúce sa pravidiel vypracúvania a šírenia investičných odporúčaní podľa §132e až § 132n zákona 566/2001 o cenných papieroch nájdete na [www.capitalmarkets.sk/ID](http://www.capitalmarkets.sk/ID). Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska. Zdroj informácií: Bloomberg, <http://www.beelandinterests.com/>



## Grafické informácie

**Graf č. 2:** Vývoj akcií banky Royal Bank of Scotland



**Graf č. 3:** Vývoj akcií spoločnosti Citigroup



**Tab. č. 1:** Trhová hodnota akcií v portfóliu hedgeového fondu Paulson & Co.:

Spoločnosť	Suma v mil USD
SPDR Gold Trust	3530
Delphi Autom.	894,45
Anglogold	860,63
Ashanti-Spon	
Life Technolog.	691,64
Mylan	679,72
Realogy Holdings	533,82
Hartford	440,03
Financial SVCS	
MGM	434,43
Equinix	425,21
Grifols SA	402,60
Detour Gold Co.	328,66
AMC Networks	294,72

začiatky z čias pôsobenia v Ekvádore a nakoniec ho prijali. Taktiež získal na svoje štúdium, v jednej z najprestížnejších univerzít na svete, štipendium Sidney J. Weinberg Goldman Sachs. V roku 1980 Paulson promoval na Harvarde a získal titul MBA, pričom sa zaradil do top 5 % svojho ročníka. Po skončení školy začal John svoju kariéru v Boston Consulting Group. Pracoval na intenzívnom výskume, v ktorom veľmi vynikal. Paulson v tomto období neinvestoval, poskytoval len poradenstvo spoločnostiam, no chcel prejsť na Wall Street. Avšak sa obával, že bude musieť začínať pracovať od úplného dna. Neskôr však odišiel a pripojil sa k Odyssey Partners, kde pracoval s Leonom Levym. Po niekoľkých rokoch zaujal pozíciu na oddelení fúzií a akvizícií v investičnej banke Bear Stearns a následne sa stal partnerom v zlúčenej arbitrážnej firme Gruss Partners. V roku 1994 John založil svoj vlastný hedgeový fond, Paulson & Co s hodnotou 2 miliónov dolárov a jedným zamestnancom.

### Paulsonovo bohatstvo a filantropia

V roku 2012 bol John Paulson zaradený časopisom Forbes na 61. miesto najbohatších ľudí na svete s čistým imanom vo výške 12,5 mld. USD. Paulson je majiteľom viacerých nehnuteľností, medzi ktoré môžeme zaradiť napr. dom v Aspene, Southamptone a nakoniec v NY. Ich celková hodnota sa odhaduje na vyše 80 mil. USD. Medzi rokmi 2009 až 2010 John niekoľkokrát daroval charitatívne dary, vrátane daru v hodnote 15 mil. USD Centru pre zodpovedné požičiavanie, 20 mil. USD smerovalo na podporu vzdelávania na NYU Sternovej obchodnej školy, 15 mil. USD daroval na vybudovanie detskej nemocnice v Guayaquile, 2,5 mil libier venoval Londýnskej ekonomickej škole. Doposiaľ najväčší dar, v hodnote 100 mil. USD, smeroval neziskovým združeniam prevažne v NY Central parku.

### Paulson & Co.

Ako už bolo vyššie spomínané, John v roku 1994 založil svoj vlastný hedgeový fond. Tento fond ponúka služby pre veľké investičné spoločnosti, spravuje účty bankových inštitúcií, poisťovní a penzijných fondov. Od svojho založenia sa firma kontinuálne rozvíjala vo svojich investičných schopnostiach a infraštruktúre a približne v polovici roka 2012 mala cca 24 mld. USD pod svojou správou. Paulson zamestnáva približne 120 zamestnancov v kanceláriách od New Yorku, cez Londýn až po Hong Kong. Všetky z firemných investičných stratégií sú založené na rovnakej investičnej stratégii, ktorou je zachovanie kapitálu, nadpriemerné výnosy, nízka volatilita a nízka korelácia s hlavnými tržmi. Oblasť špecializácie fondov pod správou Johna Paulsona sú :

- *fúzie, arbitráže* – vysoko kvalitný spread obchodu, oznámenie zlúčenia s možnosťou vyšších ponúk, jedinečná obchodná štruktúra kupujúcich spoločností,
- *event arbitráže* – spin-offs, súdne spory, reštrukturalizácie, proxy súťaže, postkonkurzné akcie firmam,

- *podhodnotené cenné papiere* – likvidácia, vysoká návratnosť long/short, kapitálová štruktúra arbitráže, bankrot, reorganizácie rôznych spoločností.

Paulson, v súlade so stratégiou svojich fondov, investoval do niekoľkých podhodnotených cenných papierov, ktoré boli akvizíčným cieľom iných spoločností a jeho zámerom bolo zvýšiť cenovú ponuku spoločností ako veľký akcionár. Jedným z príkladov je napr. firma Washington National Corp., o ktorú sa Paulson zaujímal v roku 1997 a dopomohol k vyššej akvizíčnej cene, za čo bol chválený akcionármi tejto spoločnosti. V roku 2005 bol Paulson znepokojený slabými normami pri poskytovaní úverov, nadmernými pákami medzi finančnými inštitúciami a zlými nastaveniami úverového rizika. Paulson chcel ochrániť svojich klientov pred stratami, a tak nakúpil swapy úverového zlyhania (CDS) cenných papierov týkajúcich sa zlých úverov. Ako sa úverové spready rozširovali a hodnota týchto cenných papierov klesala, tak si Paulson uvedomil, že zarába značné zisky pre svojich klientov. Údajne mal na predaji CDS zarobiť 15 mld. USD za jediný rok po vypuknutí realitnej krízy v USA. Tento nápad mu vnukol dovtedy neznámy analytik Paolo Pelegrini, ktorý nebol žiaden expert na retail investovanie. V roku 2008 John predpokladal, že úverové problémy môžu expandovať aj mimo subprime hypotéky, do oblastí, ktoré zahŕňajú oblasti lízingu, spotrebných, korporátnych a komerčných úverov. Rastúce náklady na úvery by teda mohli aj naďalej spôsobovať stres finančným inštitúciám kvôli rozširovaniu spreadov, a preto tam existoval priestor na znižovanie ceny akcií niektorých finančných inštitúcií, prevažne bánk. Tento medvedí výhľad na úverovom trhu viedol do otvorenia krátkych pozícií v niektorých finančných inštitúciách v USA a Veľkej Británii. V septembri Paulson shortoval proti štyrom z piatich najväčších britských bánk: 350 mil. £ proti Barclays, 292 mil. £ proti RBS, 260 mil. £ proti Lloyds. Len na krátkej pozícii s RBS zarobil údajne 280 mil. libier. V novembri 2009 Paulson oznámil vytvorenie zlatého fondu zameraného na akcie ťažobných spoločností a spoločností investujúcich do zlata. V roku 2010 porazil rekord v ziskovosti hedgových fondov, keď zarobil takmer 5 mld. USD. Jeho šťastie plynulo z veľkej časti z kolapsu na hypotekárnom trhu cenných papierov. V roku 2011 urobil zlé obchody s cennými papiermi Bank of America, Citigroup. Taktiež je upodozrievaný z krachu čínskej spoločnosti, Sino-Forest Corporation, obchodovanej na kanadskej burze. Jeho vlajková loď, Paulson Advantage Fund, stratil vyše 40 % svojej hodnoty v septembri roku 2011. Počas tej doby Paulson investoval väčšinu svojho osobného majetku do zlata, ktoré vzrástlo a od septembra 2010 do septembra 2011 zarobil na tejto transakcii 3.1 mld. USD. V auguste 2012 mal Paulson až 44 % svojho majetku investovaného v zlate a spolu so Sorosom veria, že cena porastie ešte vyššie, kvôli pretrvávajúcim globálnym problémom.

## Grafické informácie

**Tab. č. 2:** Ročná výnosnosť fondov spravovaných Johnom Paulsonom za celú životnosť

Názov fondu	%
<b>Paulson International</b>	11,86
<b>Paulson Enhanced</b>	19,64
<b>Paulson Advantage</b>	10,41
<b>Paulson Advantage Plus</b>	11,91
<b>Paulson Credit Opportunities</b>	53,53
<b>Paulson Credit Opportunities II</b>	42,63
<b>Paulson Recovery Fund</b>	3,88
<b>Paulson Gold Fund</b>	-2,70

**Graf č. 4:** Vývoj kurzu akcií spoločnosti Washington National Corporation



**Graf č. 5:** Vývoj kurzu SPDR Gold Trust index

