

William Ackman – Vtipkár a vizionár

William A. Ackman, prezývaný Bill, sa narodil v židovskej rodine v New Yorku. Pochádza z rodiny, ktorá nemala nikdy ďaleko od financií. Už jeho dedo založil v dvadsiatych rokoch 20. storočia spolu so svojím bratom realitnú firmu Ackman-Ziff Real Estate Group. Jeho otec, Lawrence Ackman, pokračoval v zdedenej firme a momentálne ju stále riadi. William dostal to najlepšie vzdelanie ako si len mohol želať. Skončil s vyznamenaním Harvard Business School a získal titul MBA. Po ukončení univerzity založil so svojím spolužiakom investičnú spoločnosť Gotham Partners, ktorá robila malé investície do rôznych spoločností. V roku 1995 sa zvýšilo jeho renomé po tom, čo ponúkol spolu s poisťovacom a realitnou spoločnosťou ponuku na kúpu Rockefellerovho centra. Jeho ponuka síce nebola akceptovaná, no práve týmto zaujal veľa investorov. Týmto spoločnosť Gotham Partners získala kapitál a po šiestich rokoch na trhu spravovala vyše 500 miliónov dolárov. Od roku 2002 nastal útlm jeho investičnej spoločnosti a to hlavne kvôli sporom s rôznymi akcionármi v spoločnostiach, v ktorých mal podiel aj Gotham. V roku 2003 sa začalo vyšetrovanie tejto spoločnosti kvôli nekalým obchodným praktikám, ktoré však neprineslo žiadne obvinenie pre Ackmana.

Varovanie pred pádom

V roku 2002 William začal výskum spoločnosti MBIA, najväčšieho poisťovateľa dlhopisov. Vyzval túto spoločnosť, aby oddelila svoju divíziu poisťovania dlhopisov a divíziu poisťovania komunálnych dlhopisov. Argumentoval to tým, že CDS za miliardy dolárov MBIA predala za rôzne hypotekárne záložné CDO, kde videl veľký problém. Taktiež tvrdil, že nebolo vhodné pre MBIA, ktorá mala právne obmedzenia na obchodovanie s určitým množstvom CDS, aby obchodovala tieto cenné papiere prostredníctvom druhej spoločnosti LaCrosse. Keďže videl, že portfólio spoločnosti MBIA by mohlo mať problémy, tak nakúpil swapy úverového zlyhania proti spoločnosti MBIA. Keď táto spoločnosť v roku 2008 padla, tak Ackman zarobil veľmi slušné peniaze. Pritom sa snažil varovať regulátorov, ratingové agentúry a iné inštitúcie, že táto spoločnosť by mohla mať v budúcnosti isté problémy, no nikto ho nepočúval.

Pershing Square Capital Management

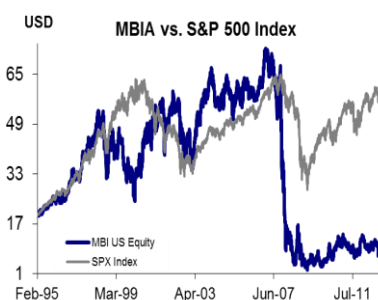
Po skončení pôsobenia v Gotham Partners, si Bill založil v roku 2004 svoj vlastný hedgeový fond, s majetkom len 54 miliónov dolárov. Už rok po založení kúpil tento fond významný podiel v sieti rýchleho občerstvenia Wendy's, ktorú nútil k odpredaju pridruženej spoločnosti Tim Horton. To sa Ackmanovi aj podarilo a firma Tim Horton vstúpila na burzu v roku 2006, pričom hodnota IPO bola na úrovni 670 miliónov dolárov. Po vycicaní Wendy's a donútení odpredania svojej rýchlo rastúcej divízie predal hedgeový fond, so značným ziskom, všetky svoje zvyšné podiely

Grafické informácie

Obrázok č. 1: William A. Ackman



Graf č. 1: Spoločnosť MBIA vs. S&P 500 Index v období od 1995 do 2013



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
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.
 Dohľad nad činnosťou spoločnosti CAPITAL MARKETS, o.c.p., a.s. vykonáva Národná banka Slovenska.
 Zdroj informácií: Bloomberg,
<http://www.beelandinterests.com/>

v tomto reťazci. Netrvalo dlho a cena akcií Wendy's sa zrútila, na čo reagoval Ackman tým, že obvinil z neschopnosti nového generálneho riaditeľa.

Bitka o Herbalife

Minulý rok v decembri Ackman vyhlásil, že marketingový obchodný model spoločnosti Herbalife, firme zameranej hlavne na predaj doplnkov a produktov pre osobnú starostlivosť, skôr pripomína Ponziho schému ako klasický model obchodnej spoločnosti. Po tomto vyjadrení sa prepadli akcie spoločnosti za týždeň o vyše 36 percent. Neskôr Ackman odhalil, že jeho hedgový fond shortoval túto spoločnosť už od mája 2012. Po prevalení tejto správy, William povedal, že venuje všetok svoj zisk z tohto obchodu na charitu. Práve kvôli tejto spoločnosti sa dostal Ackman, ktorý túto spoločnosť shortuje, do sporu s ďalším investorom, Carlom Icahnom, ktorý naopak akcie tejto spoločnosti nakupuje. Avšak musíme spomenúť, že aj Icahnovi vyhovovalo prudké zníženie ceny akcií Herbalife, keďže sa neraz vyjadril, že by túto spoločnosť aj celú odkúpil a stiahol jej akcie z burzy.

Spor Ackman vs. Icahn

Ackman ešte na konci pôsobenia v Gotham Capital podpísal s Icahnom zmluvu o predaji Hallwood Reality Partners. Ten súhlasil, že vyplatí investorom 80 dolárov za akciu, no nestalo sa tak. Podľa podmienok dohody Carl dlhoval bývalým ackmanovým investorom 4.5 milióna dolárov. Tento spor sa vliekol niekoľko dlhých rokov po súdoch, kde nakoniec vyhral tento proces Ackman, no Icahn aj tak odmietal zaplatiť. Po ôsmich rokoch prišiel definitívny verdikt, ktorý donútil Carla Ichna zaplatiť celú čiastku, plus 9 percentné úroky za každý rok odo dňa predaja. Po tejto epizóde sa Carl chcel s Billom uzmierniť, no Bill to rázne odmietol, pričom tvrdí, že Carl je vynikajúci investor, len nevie dodržať svoje slovo. Ktovie, možno aj tento spor viedol Ackmana k známemu výroku o Herbalife.

Cit pre výber spolupracovníkov

Ackman je známi tým, že rád najíma ľudí z nefinančného prostredia. Jeho analytici boli v minulosti napríklad bývalý rybár, bývalý tenisový profesionál a taktiež muž, ktorého stretol Bill v kabíne. Pravdepodobne ak vidí potenciál, tak nemá problém najat' človeka aj bez finančného vzdelania. Síce je Ackman riaditeľom hedgového fondu, tak rád si robí žarty z ostatných správcov fondov. Hovorí o nich ako o rýchlo hovoriacich ľuďoch, ktorí riadia Bentley.

Filantropia

Tak ako každý veľký a bohatý, aj Ackman sa s chuťou venuje filantropii. Daroval takmer 7 miliónov dolárov Centru pre židovskú históriu. Spolu so svojou manželkou Karen, založili Nadáciu Pershing Square v roku 2006 na podporu inovácií v oblasti hospodárskeho rozvoja, vzdelávania, zdravotnej starostlivosti, ľudských práv, umenia a rozvoju miest. Podľa zoznamu The Chronicle of Philanthropist z roku 2011, patrí Ackman do zoznamu 50 najštedrejších darcov.

Grafické informácie

Graf č. 2: Tim Horton vs. index S&P 500 od 2006 do 2013:



Graf č. 3: Vývoj akcií spoločnosti Canadian Pacific Railways



Graf č. 4: Vývoj akcií spoločnosti Hallwood Reality Partners:



Tab. č. 1: Podiel akcií v portfóliu spoločnosti Pershing Square Capital Management k 4Q 2012:

Spoločnosť	% podiel
Canadian Pacific Railway	27.71
Procter & Gamble	21.42
Genl Growth Properties	16.74
Beam Inc.	14.36
J.C. Penney	8.69
Burher King	7.12
Howard Huges	2.94
Matson	1.02
Spolu	100