





Mikuláš Splítek

SOUDIT ČLOVĚKA?

management obchodovaných firem

PROČ VYBÍRAT AKTIVNĚ? 4–5 % VÝJIMEČNÝCH

Figure 1A: Annual Holding Period Returns (Rounded to 2%)

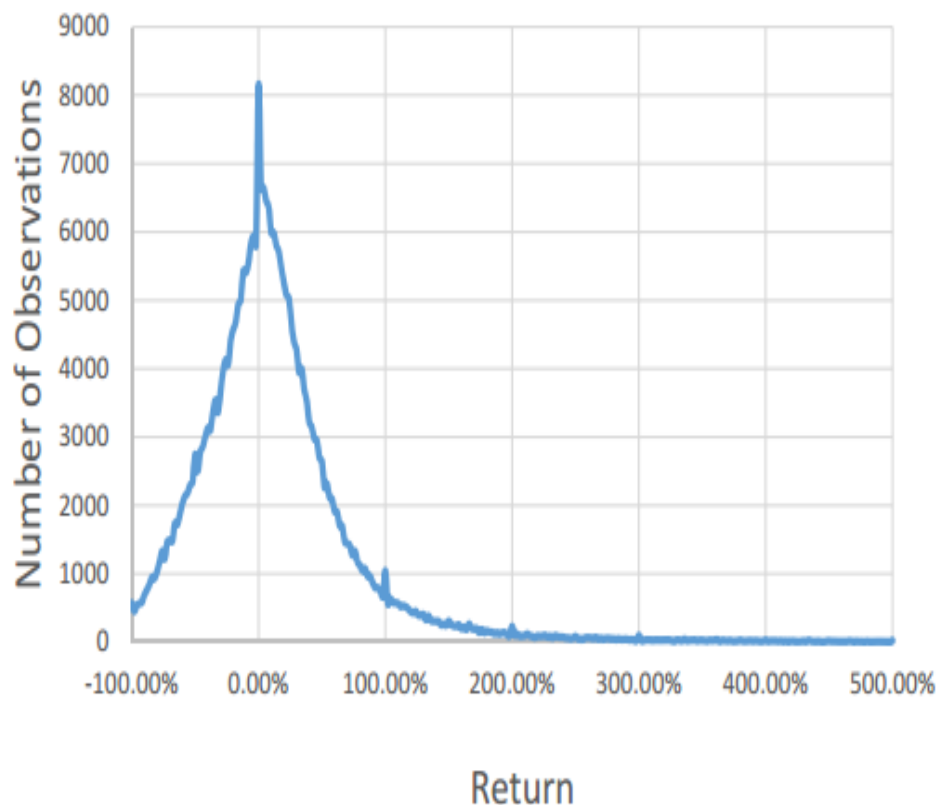
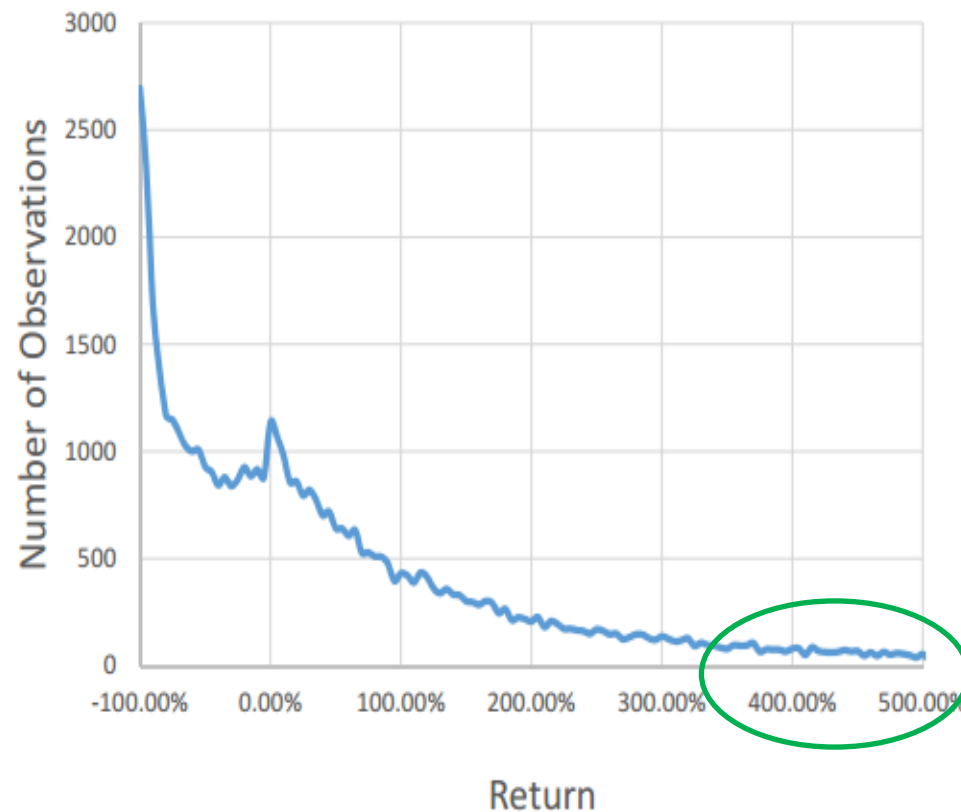



Figure 1B: Decade Holding Period Returns (rounded to 5%)



* Source: Bessembinder, Hendrik, Do Stocks Outperform Treasury Bills? (February 18, 2017). Available at SSRN: <https://ssrn.com/abstract=2900447>

A close-up photograph of Warren Buffett, an elderly man with white hair and glasses, wearing a dark suit, white shirt, and patterned tie. He is speaking into a microphone. His right hand is raised in a gesture. The background is dark. A white text overlay is positioned in the upper right quadrant of the image.

*Pro aktivního správce
není lepší příležitosti,
než když je určitý
rozhodovací faktor
**důležitý, zjistitelný,
opomíjený.***

DŮLEŽITÉ? JISTĚ V NEGATIVNÍM SMYSLU

5/2018 Ch. Wurdenman:

“M&A we did ourselves, (me!)”,
“due diligence is not that
complicated”, “we did not have
problems with integration for
now, so we did a good job”

9/2022 R. Slabke:

“Will reduce investment in
adjacent projects, we lost
focus there a bit”

Hypoport SE

€87.40 ↓40.99% -60.70 5 Y

28 Sept, 11:16:30 UTC+2 · EUR · FRA · Disclaimer

1D 5D 1M 6M YTD 1Y 5Y MAX



ZJISTITELNÉ ČI NE?

„Půjčujeme peníze na základě charakteru.“

J. P. Morgan

„Neměl žádné zkušenosti v pojišťovnictví.

Prostě se mi zamlouval jako člověk.“

W. Buffett o A. Jainovi

„Před pětadvaceti lety bych přišel s pořádně dlouhým seznamem faktorů. Dnes jsem si zcela jistý, že není nic důležitějšího než spolupracovat s dobrými lidmi.“

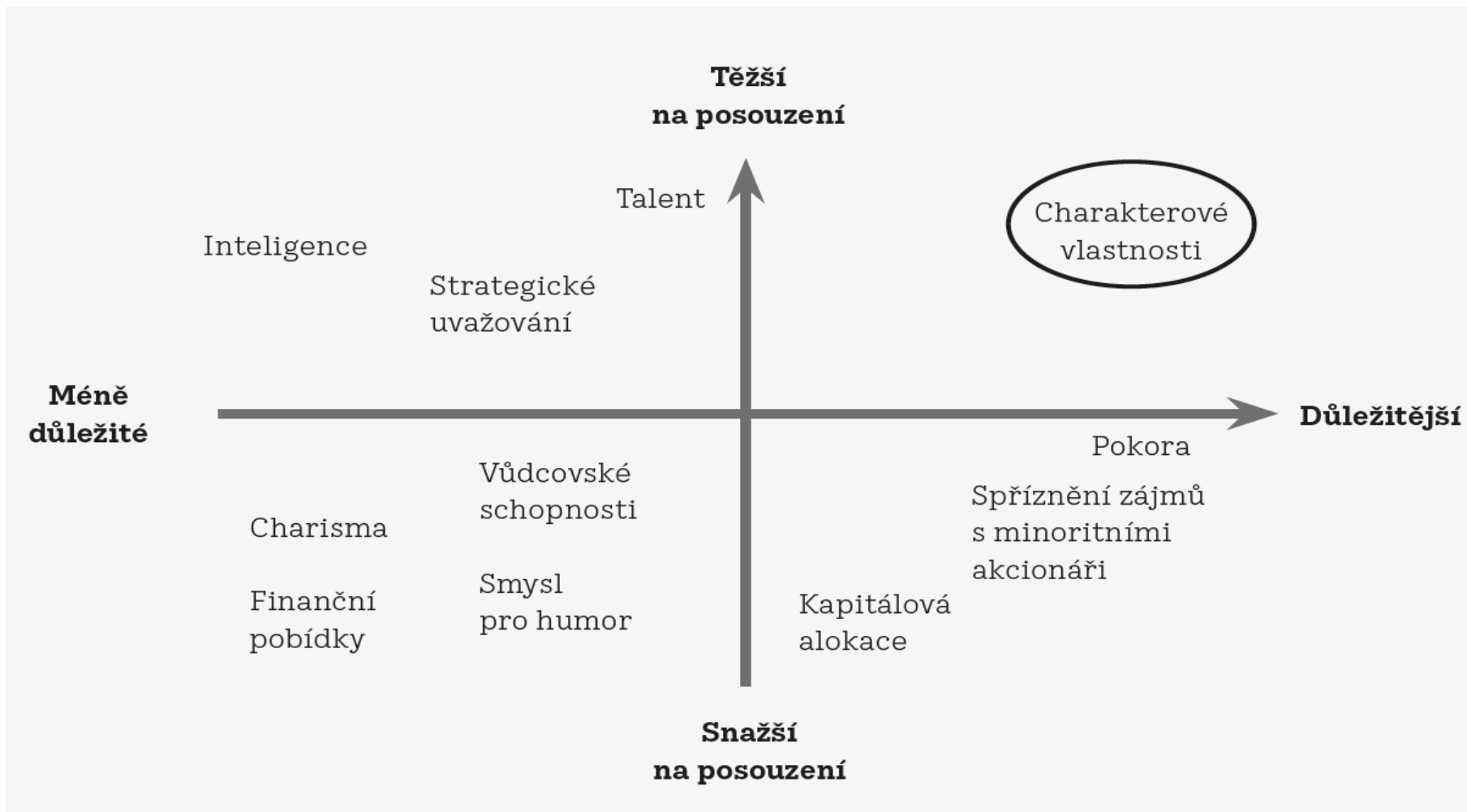
D. Swensen

OPOMÍJENÉ?

„Posouzení kvalit managementu je šíleně složitá disciplína. Člověk má tendenci zamilovat se do takových lídrů, kteří symbolizují jeho vlastní aspirace. (...) Těžko se tak stanovují metriky, které by fungovaly univerzálně.“

J. Šumbera

SCHÉMA VLASTNOSTÍ MANAGEMENTU



VŮDCOVSKÉ SCHOPNOSTI A CHARISMA

- Společnost nadále potřebuje střed / centrum / mýtus
- V extrovertně zaměřených oborech více (reality, bankovníctví, sales, atd.)
- Obrátkovost zaměstnanců
- Navzdory morálce? Možná. „I married Costar, baby.“



Andrew C. Florance - Costar

FINANČNÍ POBÍDKY A ZAJINTERESOVANOST

- Platový balíček 10 mld. USD?
- “You should’n be investing into growing companies, but ones that are growing their ambition.”
- Kolik akcií si zachovali? Může to být příliš mnoho (Grenke)?
- Jaký podíl na celkovém jmění?



David Baszucki - Roblox

KAPITÁLOVÁ ALOKACE A STRATEGIE

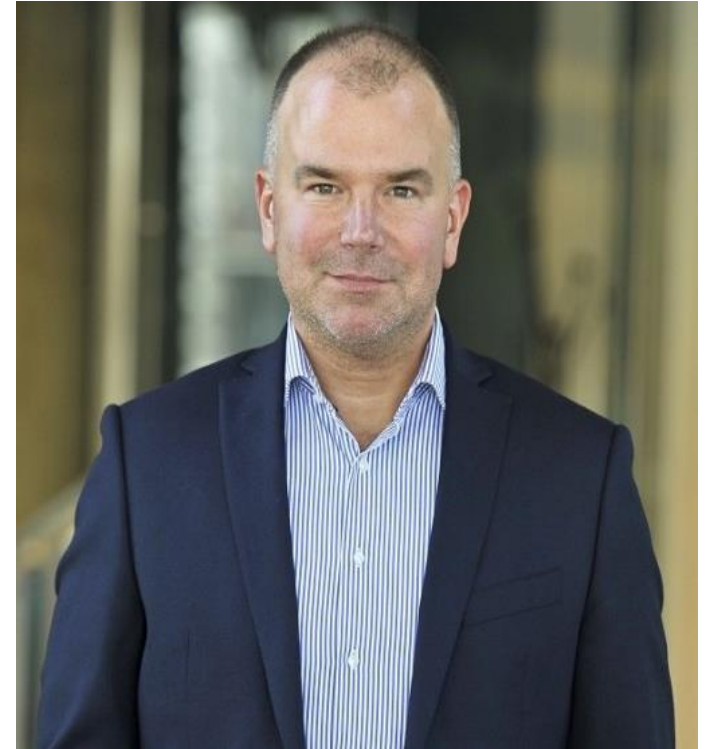
- Návratnost na kapitál je nejdůležitější
- Málokdy ruku v ruce s akvizicemi
- Pozor na změny (IMCD, Hilton Food)
- Dopisy CEO Constellation Software
- “Returns on acquisitions seem to increase or drop in lock step with hurdle rates. “Hurdles are magnetic”.



Piet van der Slikke - IMCD

ZÁPAL PRO VĚC (NESTAČÍ)

- „Good for the role (he likes food).“
- „Jakákoliv změna se děje v jednotlivci (skupiny ji pouze rozpracovávají a rozšiřují).“
M.L. v Franz
- Vášeň má blízko k fanatismu
- Dívej se do očí



Stuart Machin – Marks & Spencer

VÝSLEDKY HLASOVÁNÍ

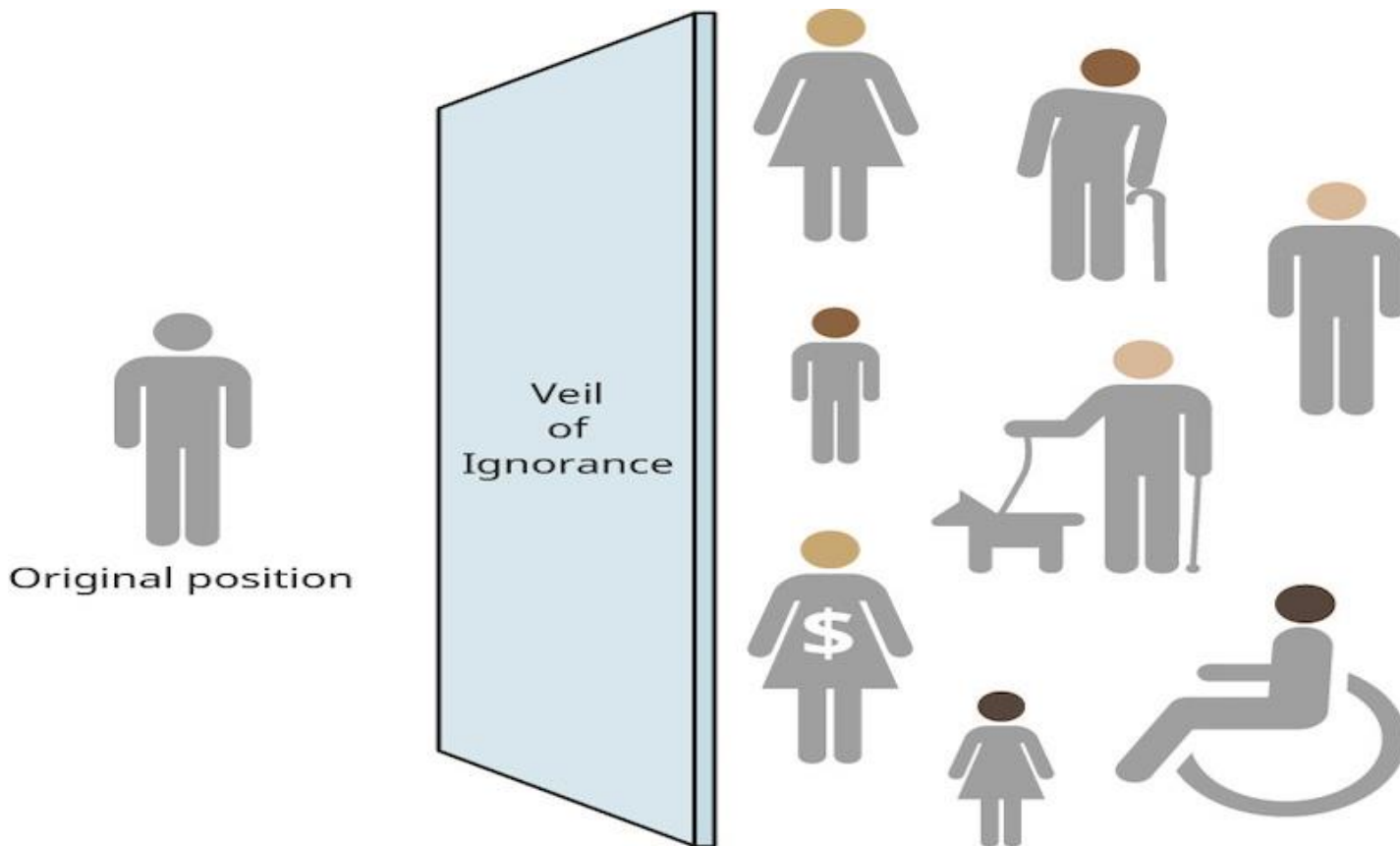
CHARAKTER

- Pevný bod budoucnosti?
- „Ctnost se nedá učit.“ Platón
- „Nikdy jsem si nemyslel, že zkoumám ostatní. Celý život jsem zkoumal jen vlastní předsudky.“ D. Kahneman



Jason Kelly - Ginkgo Bioworks

PLÁŠŤ NEVĚDOMÍ - JOHN RAWLS



* Source: <https://jborden.com/2019/09/07/using-the-veil-of-ignorance-to-create-a-just-society/>

Bez lásky není vývoj...

Vskutku, na hranici
zdravého rozumu...

*„Posouzení kvalit managementu je **šíleně** složitá disciplína. Člověk má tendenci **zamilovat** se do takových lídrů, kteří symbolizují jeho **vlastní aspirace**. (...) Těžko se tak stanovují metriky, které by fungovaly **univerzálně**.“*

Za aspiracemi je cosi
pevného, přítomného,
univerzálního...

...což je vidět, jen když se
(sami na sebe) nedíváme...

J. Šumbera



Disclaimer

This document is an advertisement. All data is sourced from Erste Asset Management GmbH and ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. unless indicated otherwise. Our languages of communication are German and English.

The prospectus for UCITS (including any amendments) is published in Amtsblatt zur Wiener Zeitung in accordance with the provisions of the InvFG 2011 in the currently amended version. Information for Investors pursuant to § 21 AIFMG is prepared for the alternative investment funds (AIF) administered by Erste Asset Management GmbH and for ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. pursuant to the provisions of the AIFMG in connection with the InvFG 2011 and regarding ERSTE Immobilien Kapitalanlagegesellschaft m.b.H. published in Amtsblatt zur Wiener Zeitung or at the web site www.ersteimmobilien.at.

The fund prospectus, Information for Investors pursuant to § 21 AIFMG and the key investor document/KID can be viewed in their latest versions at the web site www.erste-am.com or www.ersteimmobilien.at or obtained in their latest versions free of charge from the domicile of the management company and the domicile of the custodian bank. The exact date of the most recent publication of the fund prospectus, the languages in which the key investor document/KID is available, and any additional locations where the documents can be obtained can be viewed on the web site www.erste-am.com or www.ersteimmobilien.at.

This document serves as additional information for our investors and is based on the knowledge of the staff responsible for preparing it at the time of preparation. Our analyses and conclusions are general in nature and do not take into account the individual needs of our investors in terms of earnings, taxation and risk appetite. Past performance is not a reliable indicator of the future performance of a fund.

Presentations:

It is expressly noted that presentations shall not be construed as providing investment advice or investment recommendations; presentations simply represent the current market opinion. The presentations are not intended as sales instruments, and shall therefore not be construed as an offer to buy or sell financial or investment instruments. The investor shall be solely responsible for any and all decisions that he makes on the basis of this presentation.