

A network diagram consisting of numerous grey dots connected by thin grey lines, forming a complex web-like structure. The dots vary in size and are scattered across the white background, with some clusters and some isolated nodes.

GAM
Investments

GAM Holding



Juraj Krúpa

GAM Holding

GAM Holding je švýcarská společnost působící v oblasti investičního řízení a finančních služeb. Společnost GAM Holding je mateřskou společností skupiny GAM, která zahrnuje několik investičních firem a podniků působících ve více zemích.

GAM poskytuje různé investiční produkty a služby pro institucionální investory i pro individuální klienty. Jejich portfolio zahrnuje aktivně spravované fondy, diskreční správy aktiv a investiční strategie zaměřené na akcie, dluhopisy, alternativní investice a multi-aktivní přístupy.

Kromě toho GAM nabízí i různé služby správy aktiv, včetně poradenství při investicích, analýzy a reportingu. Společnost se zaměřuje na vytváření hodnoty pro své klienty a řízení jejich investic s cílem dosáhnout dlouhodobých finančních výnosů.

Ekonomika za rok 2023

**GAM reportoval za rok 2023 příjem/tržby
z management fees businessu 128m
CHF (pokles o 23%meziročně)**

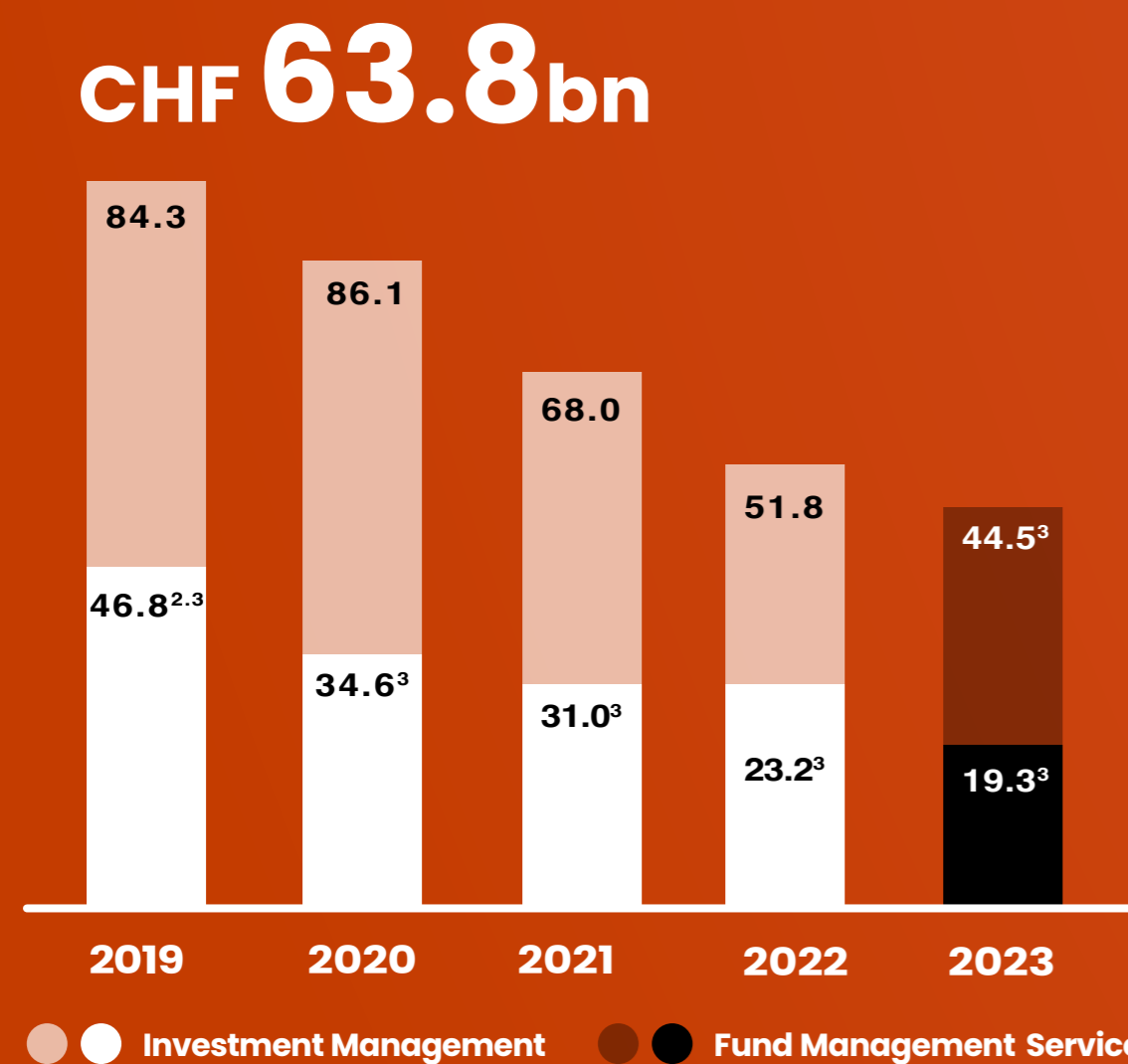
**Celkové náklady 178m CHF
(vysoké personální a všeobecné náklady)**

**19,3 mld. CHF Investment management,
který je zajímavý kvůli vyšší ziskovosti**

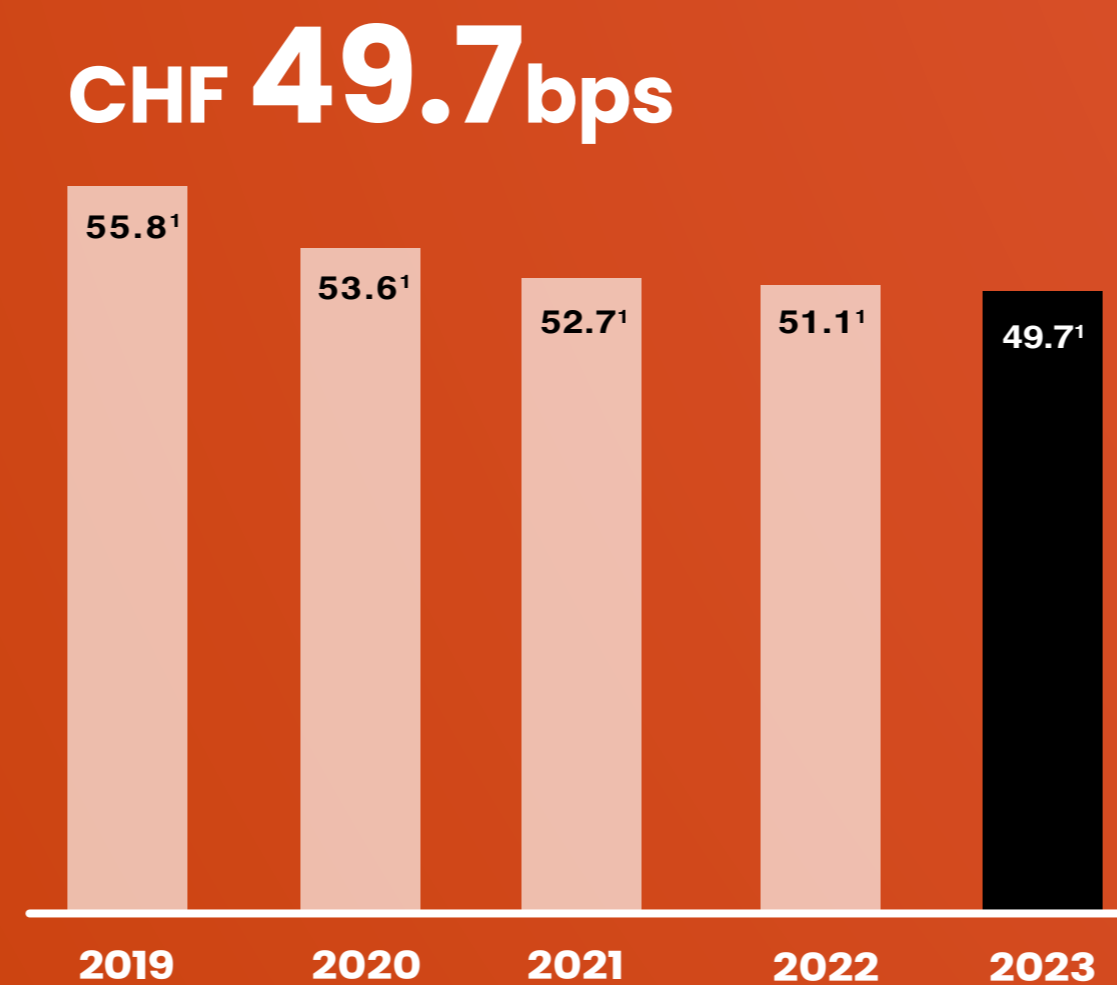
	2023 CHF m	2022 CHF m	Change in %
Net management fees and commissions	124.4	161.8	(23)
Net performance fees	4.8	3.2	50
Net fee and commission income	129.2	165.0	(22)
Net other (expenses)/income	(0.4)	-	-
Income	128.8	165.0	(22)
Personnel expenses	96.8	113.7	(15)
Fixed personnel expenses	83.7	91.7	(9)
Variable personnel expenses	13.1	22.0	(40)
General expenses	65.0	75.8	(14)
Occupancy	4.0	4.5	(11)
Technology and communication	13.9	15.9	(13)
Data and research	18.3	21.2	(14)
Professional and consulting services	12.9	11.4	13
Marketing and travel	4.3	5.8	(26)
Administration	3.0	3.7	(19)
Other general expenses	8.6	13.3	(35)
Depreciation and amortisation	16.5	18.0	(8)
Expenses	178.3	207.5	(14)
Underlying (loss) before taxes	(49.5)	(42.5)	-
Underlying income tax expense/(credit)	0.3	(3.5)	-
Underlying net loss	(49.8)	(39.0)	-
Acquisition-related items	(0.4)	0.3	-
Non-core items	(31.8)	(224.0)	-
Tax on acquisition-related items	-	-	-
Tax on non-core items	0.9	(0.1)	-
Non-core tax item	(1.0)	(27.2)	-
IFRS net loss	(82.1)	(290.0)	-

Finanční ukazovatele

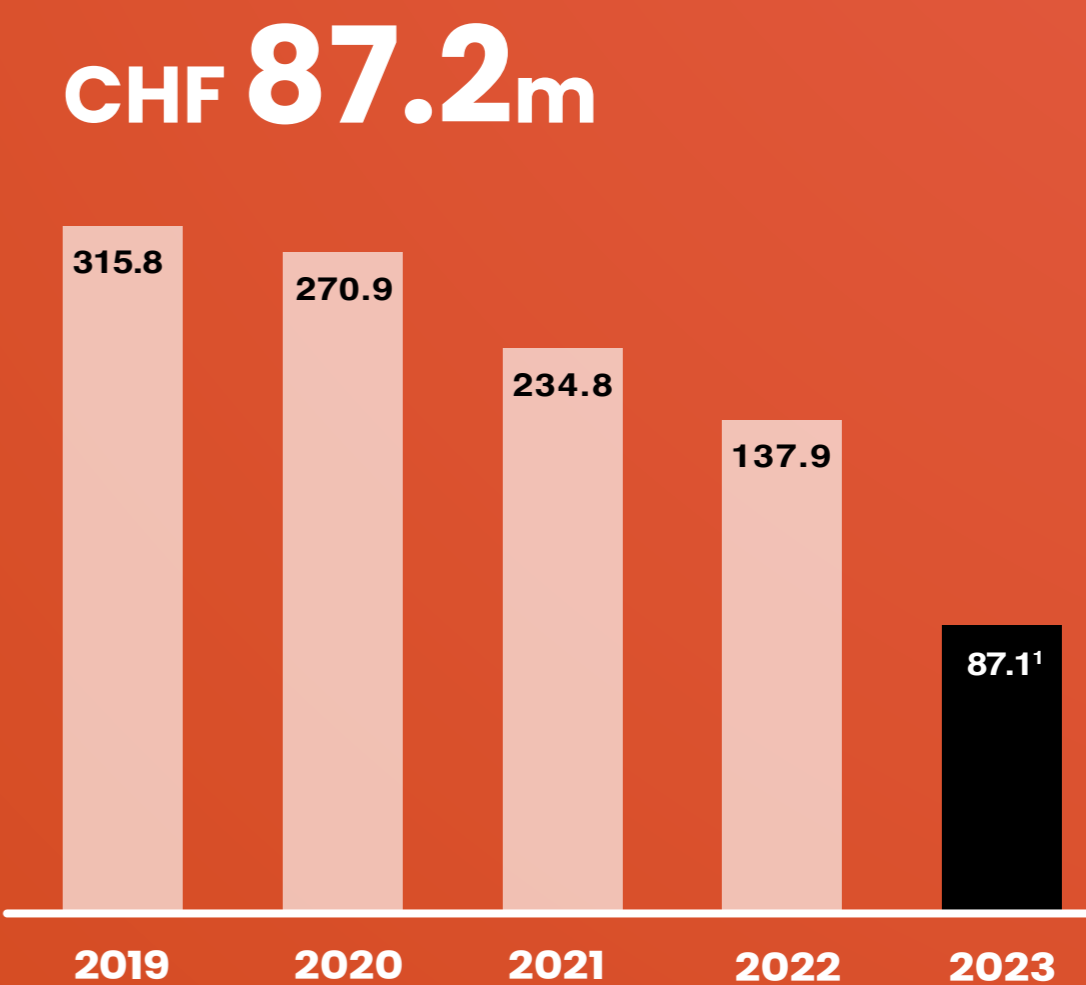
Assets under management (CHFbn)



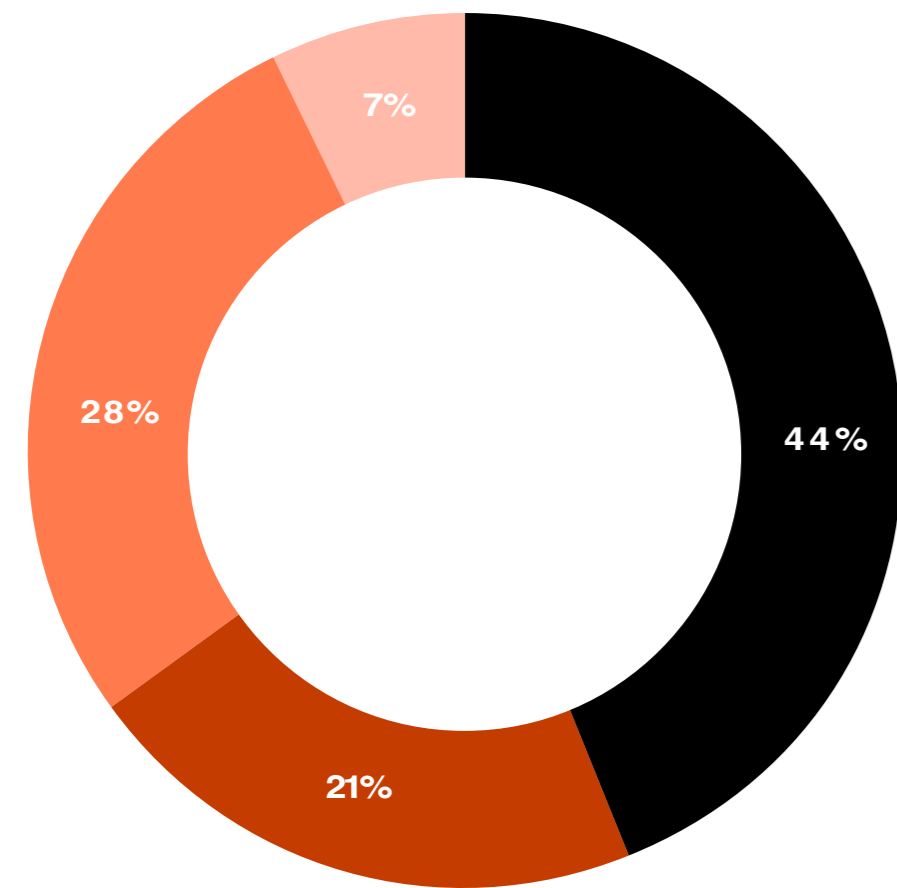
Management fee margin - investmentmanagement (CHFbps)



Net cash (CHFm)

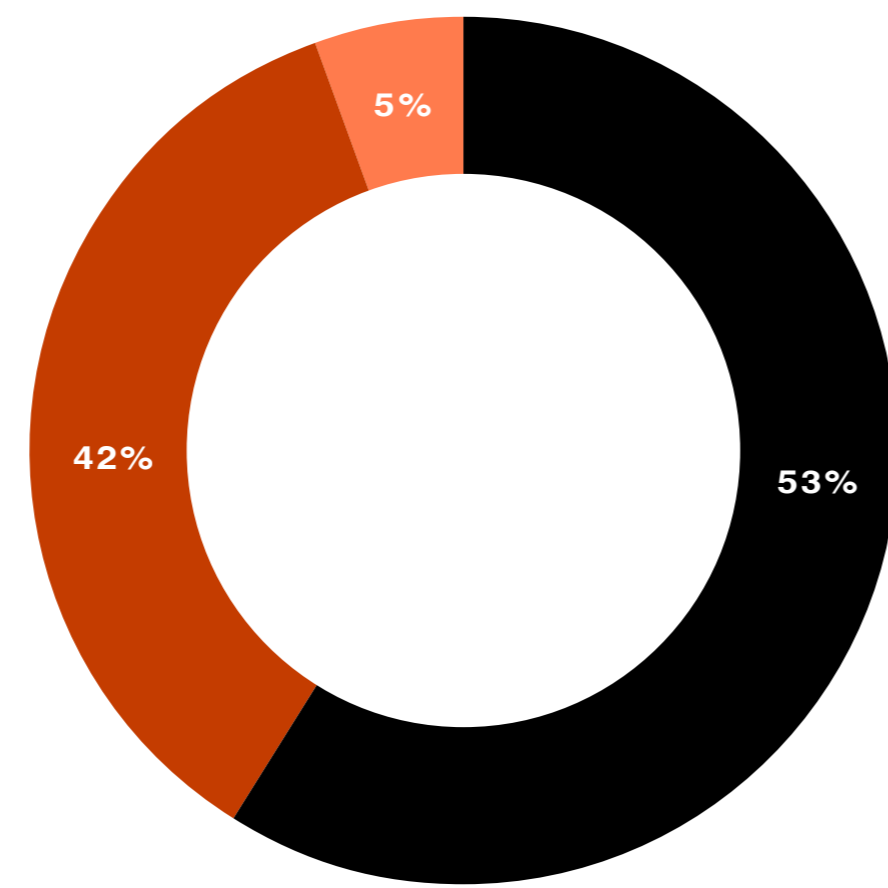


Investmentsmanagement
assets by capability



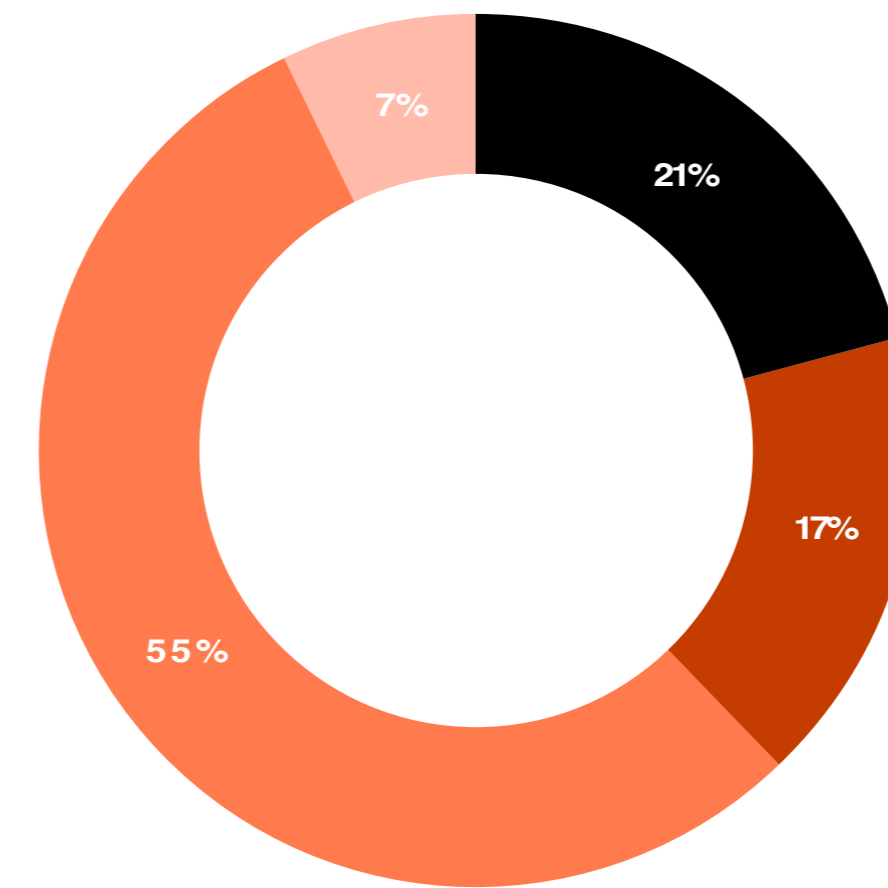
- Fixed income
- Equity
- Multi asset
- Alternatives

Investmentsmanagement
assets by client segment



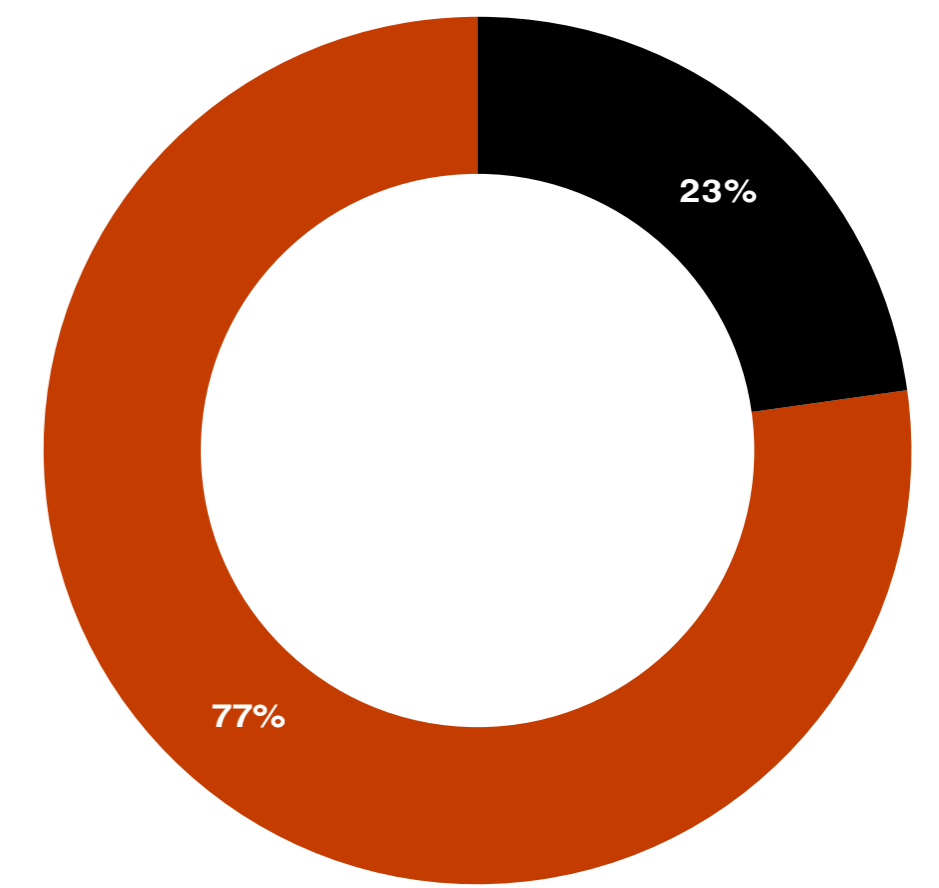
- Intermediaries
- Institutional clients
- Wealth management

Fund Management Services
assets by asset class



- Equity
- Fixed income
- Multi asset
- Alternatives

Fund Management Services
assets by fund domicile



- Switzerland
- Rest of Europe

Rozdělení fondů podle
alokace kapitálu

19,3mld CHF
IM AUM

90% fondu za posledné tri roky poráží benchmark index

Investment performance¹

Asset Class	3 years 30 June 2023	3 years 31 Dec 2022	5 years 30 June 2023	5 years 31 Dec 2022
Fixed income	98%	48%	67%	48%
Equity	77%	68%	31%	68%
Alternatives	65%	59%	86%	67%
Total	90%	55%	56%	55%

¹ % of AuM in funds outperforming their benchmark (excluding mandates and segregated accounts). Three- and five-year investment performance based on applicable AuM of CHF 12.9 billion and CHF 12.9 billion, respectively.

Vývoj společnosti GAM Holding 2018–2024

Tim Haywood portfolio manažer investoval několik miliard CHF do nelikvidních dluhopisů společnosti Grensill Fund

Volume
176,335
52 week range
0.40 – 1.01

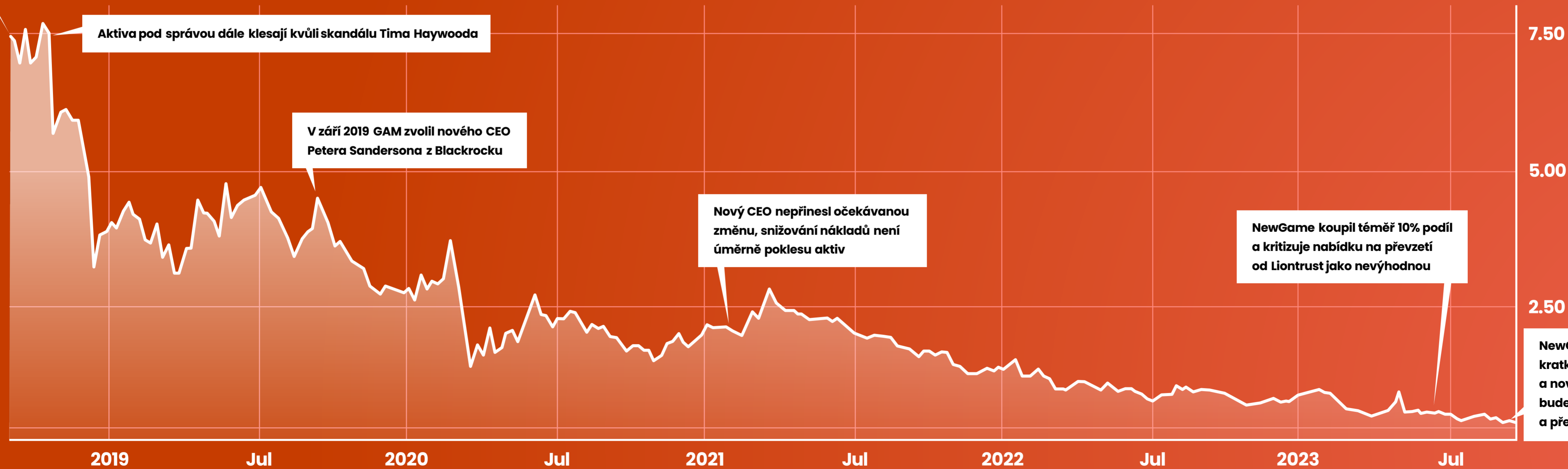
Aktiva pod správou dále klesají kvůli skandálu Tima Haywooda

V září 2019 GAM zvolil nového CEO Petera Sandersona z Blackrocku

Nový CEO nepřinesl očekávanou změnu, snižování nákladů není úměrně poklesu aktiv

NewGame koupil téměř 10% podíl a kritizuje nabídku na převzetí od Liontrust jako nevýhodnou

NewGame se dohodl na krátkodobém financování a nové valné hromadě, kde bude vyměněn management a představenstvo



A complex network diagram consisting of numerous small grey and black dots connected by thin grey lines, forming a web-like structure that fills the background of the slide.

NewGAM

Kto je NewGAM?



Juraj Krúpa



Xaviera Niela

- Zakladateľ spoločnosti FreeMobile
- minoritný akcionár Vodafone, Unibail-Rodamco-Westfield
- partner Dauphine Arnault (dcéra zakladateľa LVMH Arnaulta, jeden z najbohatších ľudí sveta).

NewGAM vlastní 28% spoločnosti GAM Holding AG, líder turnaround plánu, väčšinu vlastní osobný holding Xaviera Niela NJJ Holding.

NewGam predstavil nový manažment aj stratégiu pre úspešný turnaround spoločnosti GAM.

AJ Investments ma dobré vzťahy s predstaviteľmi NewGam

najmä:

- Antoine Spillman Chairman
- Albert Saporta Head of Investments and Product of GAM
- Elmar Zumbuehl CEO

NewGAM



NewGAM Ciele

18. augusta 2023 VOĽBANOVEHO PREDSTAVENSTVA

Silné a sústredené predstavenstvo s významnou investíciou v GAM
Kompletná zmena hry a zosúladenie záujmu

18. augusta 2023 NOVÝ TOP MANAŽMENT

Vysoko uznávaný nový CEO s viac ako 30-ročnou skúsenosťou
riadenia investícií a hedžového fondu

Okamžitá zmena (100 dní) STABILIZÁCIA OBCHODU

Zapojenie všetkých zainteresovaných strán

Prebiehajúca zmena od roku 2024 (100 dní)

Prebiehajúca zmena od roku 2024 (100 dní)

RACIONALIZÁCIA NÁKLADOVEJ ŠTRUKTÚRY

Správna veľkosť štruktúry nákladov v súlade s AUM

PRÍLEŽITOSŤ NA RAST

Zvýšiť podiel investičných produktov s vyššou pridanou hodnotou

PREPRACOVANIE WEALTH MANAGEMENTU

Cielené akvizície / partnerstvá

PRECHOD DO ČIERNYCH ČÍSEL

2024 – 2025; eliminovanie zbytočných nákladov; zvýšenie ziskovosti

2026- 2027 CIEĽOVÝ EBIT

CHF 50- 60m; cieľová valuácia 250- 420 mil. CHF

NÁVRAT GAMu do TÍMU NAJLEPŠEJ TRIEDY INVESTIČNÉHO MANAGEMENTU

NewGAM



Porovnanie GAM Holdinga a konkurencie

Valuácia stabilných a profitabilných asset manažérov v rámci EÚ sa obchodujú v rozmedzí 0,8-1% z celkového AUM

GAM sa aktuálne obchoduje na úrovni menej ako 1% z AUM

Cieľ je nárast AUM na úroveň 50mld v sekcii Investment Management, hodnota GAM v tomto prípade bude +/- 500m CHF

Distribučné siete po celom svete USA, UK, Švajčiarsko, EU, Japonsko, Hong Kong

Výnos z investície do spoločnosti GAM Holding	Exit 1,5 CHF na akciu	Exit 2 CHF na akciu	Exit 3 CHF na akciu
Aktuálna cena 17.1.2023 (0,4CHF na akciu)			
4 ročný horizont investície			
20 000 EUR / 4 x 8% + 50% zo zisku vypočítaného pro rata	32 % + 137% podiel na zisku (6400 EUR + 27 400 EUR)	32% + 200% podiel na zisku (6400 EUR + 40 000 EUR)	32% + 327% podiel na zisku (6400 EUR + 65000 EUR)
30 000 EUR / 4x 9% + 50% zo zisku vypočítaného pro rata	36% + 137% podiel na zisku (10 800 EUR + 41 100 EUR)	36% + 200 % podiel na zisku (10 800 EUR + 60 000 EUR)	36% + 327% podiel na zisku (10 800 EUR + 97 500 EUR)
50 000 EUR / 4x10% + 50% zo zisku vypočítaného pro rata	40% + 137% podiel na zisku (20 000 EUR + 68 500 EUR)	40% + 200% podiel na zisku (20 000 EUR + 100 000 EUR)	40% + 327% podiel na zisku (20 000 EUR + 163 500 EUR)
75 000 EUR / 4x10% + 50% zo zisku vypočítaného pro rata	40% + 137% podiel na zisku (30 000 EUR + 102 750 EUR)	40% + 200% podiel na zisku (30 000 EUR + 150 000 EUR)	40% + 327% podiel na zisku (30 000 EUR + 245 250 EUR)
100 000 EUR / 4 x 10% + 50% zo zisku vypočítaného pro rata	40% + 137% podiel na zisku (40 000 EUR + 137 000 EUR)	40% + 200% podiel na zisku (40 000 EUR + 200 000 EUR)	40% + 327% podiel na zisku (40 000 EUR + 325 000 EUR)
150 000 EUR / 4x10% + 50% zo zisku vypočítaného pro rata	40% + 137% podiel na zisku (60 000 EUR + 205 500 EUR)	40% + 200% podiel na zisku (60 000 EUR + 300 000 EUR)	40% + 327% podiel na zisku (60 000 EUR + 490 500 EUR)
* pro rata počíta v tomto príklade scelkovým poolom investície 1,000,000EUR			
** výnosy sú zobrazené pred zdanením a nákladmi spoločnosťou AJ Investments počas 4 rokov			

Spoločnosť	Tržní kapitalizace	AUM (mld CHF)	Hodnota spoločnosti ako % z AUM
GAM Holding AG	60m CHF	20	menej ako 0.1%
GAMCO Investors	486m USD	28,8	1,6 %
Sculptor Capital Management	373m USD	32,97	1,1 %
Jupiter Asset Management	430m GBX	60	0,72 %
Llontrust Asset Management	400m GBX	31,4	1,2 %
Azimut Holding SPA	3,75 bln EUR	56	6,6 %
Janus Henderson Group	5bln USD	283	1,7 %
T Rowe Price Group	24,34 bln USD	1226	1,9 %
Amundi SA	12,27mld EUR	1880	0,6 %
BlackRock	118 bln USD	8306	1,4 %
Schroders	6,47 bln GBX	687	0,94 %

Jak uchopit investici do GAM

Koupit 9,9% akcií dle likvidity, tzn. 15m ks akcií, cena akcie 0,3 CHF, cena za tento podíl 4.6 m CHF

Spojit se s NewGam a nominovat svou osobu do představenstva

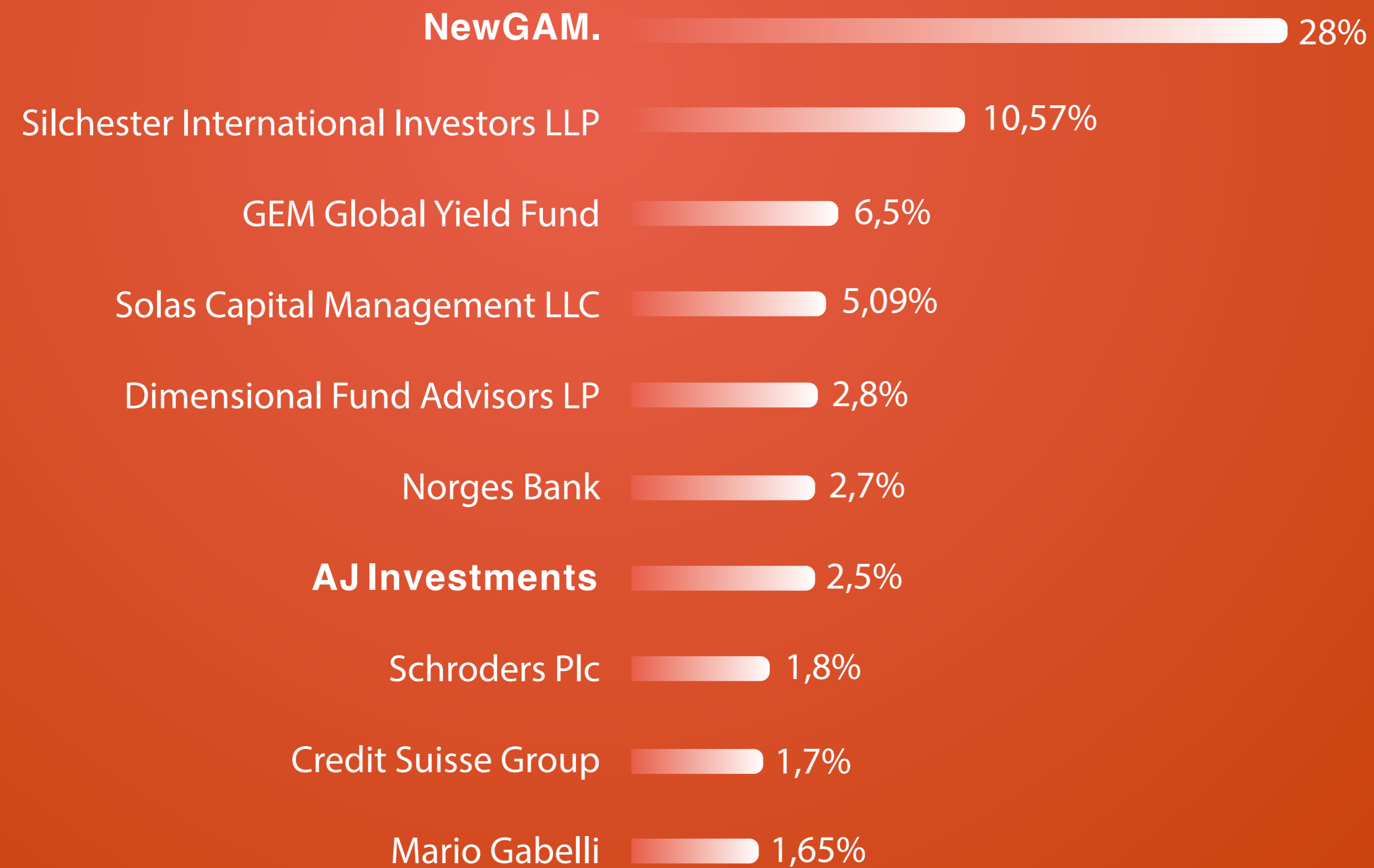
GAM má několika miliardové portfolio dluhopisů, možnosti financování různých společností, přes dluhopisová portfolia, fixed-income portfolio má 10,3mld CHF AUM

Společnost NewGam & Bruellan mají podobný názor i na skandál kolem portfolio manažera Tima Haywooda, který alokoval peníze do nelikvidních bondů, a tvrdí, že je to naprosto běžné

Investorské propojení na Xaviera Niela, 10mld EUR net worth, významný hráč na EU telekom trhu (newgam.ch)

Investorské propojení na Bruellan Wealth Management (bruellan.ch)

Akcionárska struktúra GAM Holding AG



Spolupráca GAM a AJ Investments v 2. Kvartáli 2024

Spoločnosť GAM a AJ Investments ako významný akcionár spoločnosti GAM absolvovali stretnutia k distribúcií fondov s cieľom vyraisovať 100 mil. Eur na ročnej báze v rámci krajín V4.

Tieto dialógy prebiehajú v pozitívnom smere z oboch strán.

Zakladateľ a konateľ spoločnosti AJ Investments prijal pozvanie miliardára Marca Lasryho a v pondelok 29.4.2024 sa spoločne stretli v centrále GAM Investments v Zürichu.

Počas stretnutia s p. Lasrym, hedgefondovým investorom a bývalým majiteľom tímu NBA Milwaukee Bucks Inc, nám predstavil svoj športový fond, ktorý má ambíciu priniesť výnimočné zhodnotenie 5-10x z investície za obdobie 5 -10 rokov.

Jeho fond momentálne investuje do športu, kde vidí najväčší vzostup na základe ratingov sledovanosti a potenciálneho zvýšenia mediálnych práv, ako je jachtárstvo, ženský futbal, ženský basketbal, pickeball a ródeo býka. Spoločnosť GAM Investments ponúkne túto stratégiu výhradne investorom a svojim klientom v Európe a Ázii. V rámci jachtárstva p. Lasry investuje spoločne s Larrym Ellisonom (zakladateľ Oracle).



Nový management team GAM Holding



ALBERT SAPORTA

Global Head of Investments & Products

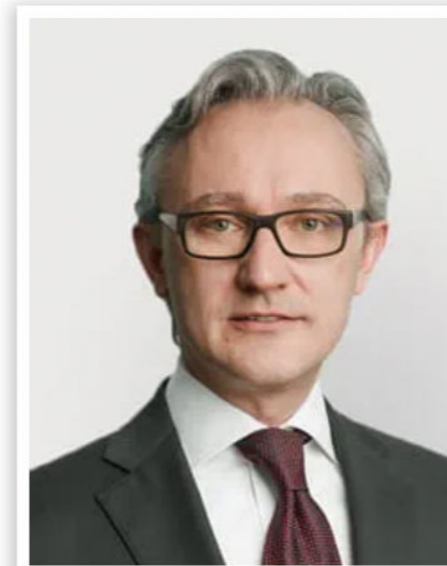
[View Bio](#)



DAVID KEMP

Global Head of Legal and Compliance & GAM UK CEO

[View Bio](#)



ELMAR ZUMBUEHL

Group Chief Executive Officer

[View Bio](#)



MARTIN JUFER

Global Chief Operating Officer and CEO Switzerland

[View Bio](#)



RICHARD MCNAMARA

Group Chief Financial Officer

[View Bio](#)



ROSSEN DJOUNOV

Global Head of Client Solutions

[View Bio](#)

<https://www.gam.com/en/managers#management>

Nový predstavenstvo GAM Holding



ANTHONY MAAREK

Vice Chairman and Member of
the Board of Directors

[View Bio](#)



ANTOINE SPILLMANN

Chairman of the Board of
Directors

[View Bio](#)



CARLOS ESTEVE

Member of the Board of
Directors

[View Bio](#)



FABIEN PICTET

Member of the Board of
Directors

[View Bio](#)



JEREMY SMOUHA

Member of the Board of
Directors

[View Bio](#)

<https://www.gam.com/en/managers#directors>