

Vážení přátelé,

Rok 2023 byl obdobím, kdy jsme se potýkali s vysokými sazbami, cenami energií, nástupy recesí v jednotlivých zemích či geopolitickými boji, což vedlo k negativní náladě na trzích.

Přesto jsme na, námi, obchodovaných trzích viděli několik příležitostí. Smyslem změny, v rámci Libensky Family Office a.s. (dále jen LFO), bylo rozšíření naší aktivity do světa, zformování směru investic do akcií i nákupu celých firem a, zatím jen v rámci skupiny, poskytování Corporate credit.

Skrze omezenou možnost kapitálové dostupnosti jsme se snažili testovat různé investiční strategie, a nakonec jsme se inspirovali učením velikána Warena Buffeta - a to koncentrovat se do pár titulů a zaměřit se na investice s "Moat" – tedy na podniky se silnou konkurenční výhodou, skvělým managementem, kde vidíme na základě čísel důvod pro budoucí růst, perspektivní fundamentální ukazatele, generování budoucí cash flow a hodnoty pro akcionáře.

Za rok 2023 jsme na kapitálových trzích dosáhli mírného zhodnocení do 10% (včetně dividend). Některé pozice jsme museli opustit dříve, než jsme plánovali, abychom mohli vstoupit do perspektivnějších investic. Koncem roku jsme také opustili naši největší pozici v CEZ, kde, bohužel, politická rozhodnutí snížila atraktivitu a zajímavost této společnosti a udělala z ní firmu průměrnou.

Nejlepším rozhodnutím bylo investovat ke konci roku do společnosti NVIDIA, specializující se na umělou inteligenci. I přes to, že se obecně vyhýbám věcem, kterým nerozumím, zde byl jasný potenciál společnosti. Čísla, která NVIDIA vygenerovala minulý rok, způsobila prvotní skok a jsou jen začátkem dlouhodobého růstu, zejména díky monopolní pozici v oblasti IR do datacenter.

Dalším důvodem bylo, že přes vstupní cenu kolem 500 USD/akcii jsme byli přesvědčeni, že tržní hodnoty a ukazatele P/E správně neodrážely potenciál společnosti. Na základě odhadů budoucí ziskovosti jsme se dostali na P/E ani ne 32, což je velmi působivé a přijatelné pro společnost, která má marži více než 50% a předpoklad na zisk 100 mld USD v rámci 2 - 3 let. Nehledě na to, že oblast SEMICONDUCTORS je cyklická. Největším rizikem je přehnané očekávání násobného růstu a narušení dodavatelského řetězce.

Pod LFO jsme začlenili společnost Stardom Company s.r.o., která se specializuje na inovativní jevištní technologie, AVT a Akustická řešení. První polovinu roku byla věnována rozšíření se do více oblastí, kde jsme, na základě skvělého týmu, dokázali zachytit a zrealizovat zakázky velkého rozsahu. Také jsme zaznamenali velkou spokojenost klientů. Díky kapitálové síle LFO jsme byli schopni nabídnout klientům bezkonkurenční možnost financování. Společnost dosáhla rekordního obratu a zisku.

Nadále budeme pracovat na zvyšování hodnoty společnosti, růstu volné hotovosti a přípravě na další investiční příležitosti.

Martin Libenský, MBA

Akcionář a Předseda představenstva

Poznámka pod čarou

*Ke konci ledna 2024 jsme dosáhli významného milníku a to kladné ziskovosti investic celé skupiny, která se projeví velmi významně na výsledcích za rok 2024.*