

«Инвестиционные ВОЗМОЖНОСТИ»

РЕДОМИЦИЛЯЦИЯ - путь капитала домой

28.04.2023

Возможно увеличение или уменьшение стоимости инвестиционных паев. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходов в будущем. Государство не гарантирует доходности инвестиций в инвестиционные фонды. Необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом перед приобретением инвестиционных паев.

100%+

Существенный дисконт на приобретаемые на зарубежном рынке иностранные акции и депозитарные расписки компаний с высокой долей бизнеса в России дают шанс инвесторам получить трехзначные доходности при восстановлении рынка после стабилизации мировой и геополитической обстановки



Иксы Евроклира

Рыночные активы дешевы в условиях неопределенности, а дисконт к средне историческим мультипликаторам превышает 50%, а в отдельных случаях достигает 80%.

Текущая динамика сопоставима с кризисом, а оценки приближены к своим историческим средним. Если рынок восстановится до предыдущего максимума это предполагает минимум четырехкратное увеличение капитала, а на долгосрочном горизонте доходность может превысить 100% годовых.

Индекс ММВБ с учетом выплаченных дивидендов



Основные выводы



Возврат на единицу риска от вложений в иностранные акции и депозитарные расписки, учитываемые в иностранных депозитариях, при их переводе в российские депозитарии, может по нашему прогнозу значительно превысить доходность локального портфеля акций на обозримом горизонте

- 1 РЕДОМИЦИЛЯЦИЯ** компаний в «дружественную» юрисдикцию - новый тренд по восстановлению корпоративных ограничений, связанных с санкциями (дивиденды, M&A, листинг)*.
- 2 ЭЗО** (экономически значимая организация) - Российский союз промышленников и предпринимателей предложил принудительно перевести акции и расписки крупных компаний с основным бизнесом в РФ в российскую инфраструктуру, чтобы обеспечить осуществление владельцами бумаг всех прав по ним.
- 3 ПОТЕНЦИАЛ ДЛЯ ВЫПЛАТ** - компании прекратили выплаты дивидендов, в основном из-за ограничений на вывод средств из России в «недружественные» юрисдикции, расчетные организации которых из-за санкций также не готовы проводить платежи. Но если заработают механизмы выплат дивидендов по иностранным акциям в РФ, то эмитенты могут вернуться к платежам.
- 4 ДИСКОНТ** на покупаемые активы обусловлен токсичностью российских активов для зарубежных инвесторов и проблемами с осуществлением прав по бумагам. Высокий дисконт в 50%-70% сократится по мере принятия законодательных актов и использования механизмов, устраняющих проблемы в обращении бумаг и осуществлении прав по ним (как было с еврооблигациями).
- 5 ПРИБЫЛЬ** инвестора будет зависеть от реализации обсуждаемых процедур перемещения иностранных компаний и их бумаг в юрисдикцию РФ.

* на текущий момент редомициляция иностранных компаний с большой долей бизнеса в РФ является только инвестиционным прогнозом аналитиков АО УК «Ингосстрах-Инвестиции». Точный механизм редомициляции может быть определен в будущем. Гарантии редомициляции какого-либо эмитента отсутствуют.



ДИСКОНТ НА ИНОСТРАННЫЕ АКЦИИ И ДЕПОЗИТАРНЫЕ РАСПИСКИ, УЧИТЫВАЕМЫЕ В СИСТЕМЕ EUROCLEAR

Бизнес-компания	ISIN бумаг	Тикер	Доля российского бизнеса компании в %	Цена в Euroclear, в \$ ¹	Цена на ПАО «Московская биржа», в руб. ²	Дисконт в % от цены в Euroclear ³	Разница в цене, % ³
Yandex	NL0009805522	YNDX	93.50	10.3	2550	53.90%	117%
GLOBALTRANS	US37949E2046	GLTR	97.97	3	502.8	49.90%	100%
ETALON GROUP	US29760G1031	ETLN	100	0.35	82.96	64.58%	182%
VK CO LTD	US5603172082	VKCO	100	3	622.8	59.56%	147%
OZON HOLDINGS PLC	US69269L1044	OZON	100	10.8	2014	54.98%	122%
X 5 RETAIL GROUP NV	US98387E2054	FIVE	100	10.75	1533	58.00%	70%
Fix Price	US33835G2057	FIXP	100	2	393	57.27%	134%
TCS Group Holding	US87238U2033	TCSG	100	14	3504	66.45%	198%

¹ Указана возможная цена приобретения бумаги в иностранной инфраструктуре, без учёта всех комиссий и расходов, связанных с доверительным управлением и услугами брокера, и основанная на ранее полученной информации о предложениях по продаже бумаг в период 01.01.2023-28.04.2023. Окончательная цена приобретения бумаг может существенно отличаться от указанной.

² Цена закрытия по итогам торгового дня 16.06.2023 на организованных торгах ПАО «Московская Биржа».

³ При расчете дисконта и разницы в цене использовался курс ЦБ РФ на 16.06.2023 83.9611 установленный 15.06.2023 года



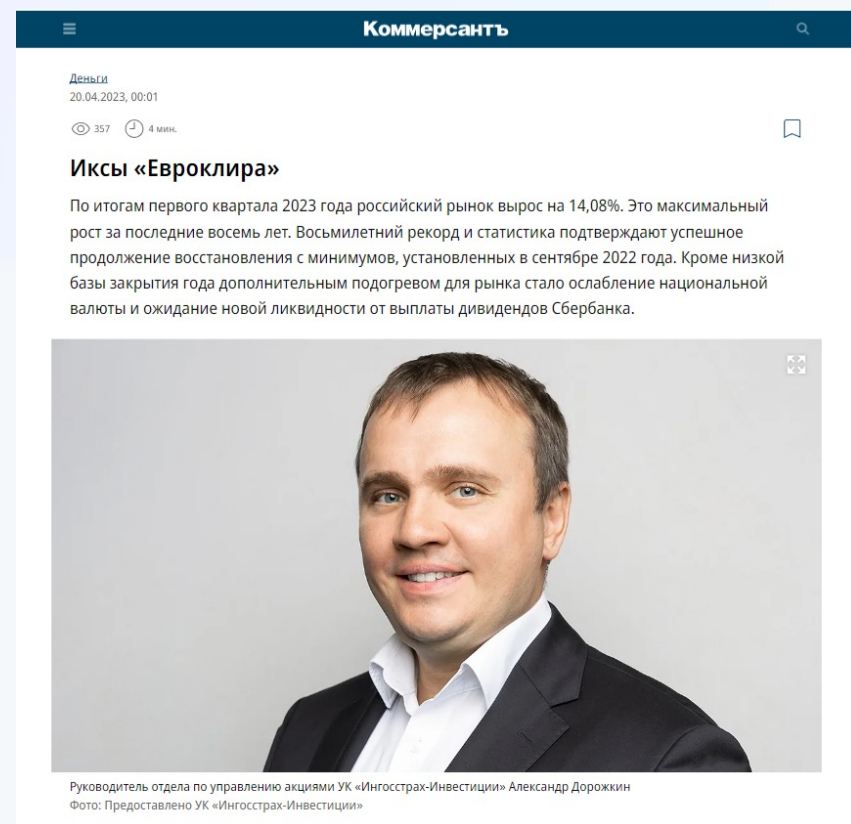
В 2022 мы заработали:

до **100%**
В АБСОЛЮТЕ

**Заработали клиенты в 2022
году по операциям с ценными
бумагами, учитываемыми в
EUROCLEAR**

В 2023 году — новые возможности!

[Подробнее - в статье
«Коммерсантъ-Деньги»](#)





+7 (495) 720-48-98 | ingosinvest-am.ru

Начальник отдела управления активами
Александр Дорожкин

+7 (916) 112-34-59

АО УК «Ингосстрах-Инвестиции»

115035, Москва, ул. Пятницкая, д. 12, стр. 2
E-mail: info@ingosinvest.ru