

2021.05.12

CrimsonAlter - Analytics

[Кофе с банкиром] Блиц-апдейт по некоторым темам: подарок от администрации Байдена и покупки "кайманского стервятника"

****Это не инвестиционные рекомендации****

Коллеги, сразу к делу. У меня накопилось некоторое количество интересных инфовоподов, которые не тянут на отдельные материалы, но зато хорошо иллюстрируют развития событий в некоторых инвестиционных и спекулятивных темах, которые уже обсуждались вашим покорным слугой на страницах этого проекта.

Поехали!

Начнем с "кайманского стервятника", миллиардера-инвестора Кеннета Дарта.

City AM в конце прошлого месяца сообщил интересное:

"Миллиардер-затворник, известный своими инвестициями в так называемые фонды-стервятники, приобрел доли на сумму почти 5 миллиардов фунтов стерлингов в двух крупнейших табачных компаниях мира. Кеннет Дарт с Каймановых островов, наследник американской империи пластиковых стаканчиков, приобрел семь процентов акций British American Tobacco и купил три процента конкурирующих Imperial Brands."

<https://www.cityam.com/secretive-billionaire-kenneth-dart-builds-5bn-stakes-in-big-tobacco/>

Этот факт вообще-то стал достоянием широкой публики не по воле самого миллиардера - просто британские правила листинга (а обе компании имеют главный листинг в Лондоне) предполагают принудительное раскрытие информации о владении пакетами акций выше определенного порога. У меня есть привычка выяснять (в том случае, если я сразу не знаю/помню) стилистику и так сказать "финансовую биографию" тех инвесторов, которые становятся на одну сторону (или на противоположную сторону, как было с Gamestop) любой позиции, которая представляет для меня интерес. Дарт — это очень специфический инвестор, а кличка "стервятник" (вариант перевода "падальщик") у него не из-за инвестиции в "vulture-funds", как можно подумать из пересказа британских журналистов, а из-за того что его так обозвал лично целый президент Аргентины.

Нужно слегка "подправить" биографическую справку, которую обычно дают по это миллиардеру в СМИ, чтобы была понятна его биография: он действительно наследник основателя компании, которая заработала миллиарды долларов на пластиковых стаканчиках, пенопласте и термосах, но это очень неполная картина,

вызывающая неправильные образы в воображении. Там вообще очень интересная семья. Компания Dart Container (в оригинале Dart Industries) была изначально машиностроительной и была вполне неплохим "средним бизнесом", но самой главной и успешной бизнес-инвестицией основателя компании Вильяма Дарта-старшего стал его сын (будущий отец Кеннета Дарта) Вильям Дарт-мл.

Дарт-младший, который отличался крайне тяжелым характером и монструозной работоспособностью, закончил Мичиганский университет сразу по трем специальностям: металлургия, инжиниринг и математика, успел набраться практического опыта в конгломерате Du Pont, а потом вернулся в семейный бизнес и вывел его на космическую траекторию: в 60-е компания стала производить пластиковые стаканчики, термоизолированные контейнеры для продуктов питания и так далее, заработав тем самым огромные деньги. Она - до сих пор доминирующий игрок в своей нише на американском рынке. Вильям Дарт-мл был просто одержим идеей "контроля рисков" в бизнесе и потому сделал компанию, которая была настолько вертикально интегрирована, что была "фактически самодостаточной", что позволило ей пережить и инфляционные шоки, и депрессии, и кризис 2008 года и так далее. Дети Дарта-мл, унаследовали тяжелый характер, любовь к "неубиваемым бизнес-моделям", а также ненависть к прессе и к выплате налогов. В 1993 Кеннет Дарт (вместе с братом) отказался от американского гражданства во имя налоговой оптимизации, обзавелся целой коллекцией карибских паспортов и уехал жить сначала в Белиз, потом переехал на Каймановы острова. Именно из-за бегства братьев Дарт, в США были введены (тогда был монструозный скандал) законодательные изменения, направленные на то что "наказывать долларом" тех граждан США, которые пытаются выйти из американского гражданства.

Кеннет Дарт не просто жил на Карибах, он показал, что прекрасно может развивать бизнесы, которые ему не достались в наследство, а которые он создал сам с нуля. Он строил отели на Каймановых Островах, успешно их эксплуатировал, а потом перешел на другие виды девелоперского бизнеса: дороги, развязки, тоннели, туристическая инфраструктура, офисные здания - компании Дарта являются самыми крупными девелоперами и землевладельцами на островах, которые являются крупным офшором и "официальным местом жительства" для 60% мировых хедж-фондов.

Через некоторое время Дарт начал заниматься инвестициями, причем очень специфической формой: его фонды (он является их инвестором и управляющим) покупали облигации стран (и компаний) находящихся в дефолте, предбанкротном или преддефолтном состоянии, обычно с огромным дисконтом и потом зарабатывали в процессе реструктуризации долга, а в случае необходимости "дожимали" должников через международные суды или политические связи самого Дарта. Самые известные кейсы его инвестиций такого рода: облигации Аргентины (президент Кристина Кирхнер обозвала его "стервятником"), по которым он (ирония судьбы) вместе с другим "стервятником" Полом Зингером заработал огромные деньги с привлечением американской судебной системы, которая выкрутила руки правительству Аргентины. Второй кейс - Греция 2016 года: по некоторым оценкам фонд Дарта стал главным бенефициаром бэйлаута Греции в исполнении Евросоюза и ЕЦБ.

Сам миллиардер в последний раз общался со СМИ в 1993 или около того, а к общественной ненависти он привык - его дом во Флориде сожгли еще в 90-е. На этом фоне вряд ли на него производят впечатление статьи в Блумберг и других СМИ о том, что Дарт - сволочь, которая идет против тренда на ESG-инвестиции (т.е. "социально-ответственные и одобряемые Гретой, Байденом и коллективом трансгендеров-социалистов из редакции Нью-Йорк Таймс инвестиции в ветряки и соевое мясо"). В конце-концов, сам Дарт живет на Grand Cayman - а это место (вместе с его многочисленными объектами недвижимости) окажется под водой уже довольно скоро, в том случае если "климатические истерички" хоть на 50% правы в своих прогнозах.

British American Tobacco и Imperial Brands - редкий случай когда Дарт покупает крупные пакеты в компаниях, которые котируются на бирже, и если его прошлая биография на что-то и намекает, так это на то, что он умеет видеть "недооцененные активы". Причем в данном случае его заинтересовали не облигации, а именно акции - то есть доли в бизнесе - то есть именно бизнес нравится по сути и является по его оценке — недооцененным.

Небольшой комментарий от меня насчет размеров позиции: по проценту от капитализации компании позиция по British American Tobacco в два с хвостиком раза больше, чем по Imperial Brands (7% против 3%), а если считать в деньгах то разница еще более сильная, так как рыночная капитализация British American Tobacco, емнип, примерно в 4 раза больше. Возможно, это отражает разницу в уровнях предполагаемого риска для позиции в зависимости от конкретной компании (обычно более рискованные позиции - меньше, причем чем больше риск, тем меньше позиция), а может там были какие-то другие соображения.

В общем типичный "стратегический инвестор" в компании такого рода в современных условиях выглядит примерно как Кеннет Дарт. С моей точки зрения, это положительная новость для тех, кого интересуют инвестиции такого рода: приятно увидеть, что специалист по "большим дисконтам" заметил именно этот тип активов.

Поехали дальше. Урановая тема и подарок от администрации Байдена:

6 мая The Hill сообщил о том как министр энергетики (Energy secretary) администрации Байдена, Дженнифер Гранхольм презентовала программу "зеленой энергетики" Байдена на специальных слушаниях Конгрессе США. Опорная цитата, которая воодушевила многих инвесторов в урановый сектор:

"Во время слушаний Гранхольм также выразила готовность субсидировать [!!!] атомные электростанции.

«Мы не сможем достичь наших климатических целей, если наши атомные электростанции остановятся, мы должны найти способы, чтобы они продолжали работать», - сказала она.

«Этот вопрос о какой-либо прямой субсидии или о каком-либо способе поддержки работы этих АЭС, чтобы они оставались открытыми, это все еще открытый вопрос, но я знаю, что

администрация [президента Байдена] будет готова работать с Конгрессом над этим», - добавила она."

Если администрация Байдена перенаправит хотя бы часть напечатанного ради "зеленой энергетики" бабла на то чтобы обеспечить продолжение работы АЭС (а в США их вроде бы планировали массированно закрывать, но сейчас начали отказываться от этой идеи, и вот уже даже готовы платить за то чтобы их не закрывали) - то все прогнозы по спросу на уран, придется жестко пересматривать в сторону повышения, со всеми вытекающими последствиями.

Еще одна "урановая новость": Bank of America - (как вы помните - они своего рода первооткрыватель "урановой темы" среди крупных финансовых игроков) написал своим клиентам очень позитивный комментарий по Yellow Cake Plc - это британский фонд, который инвестирует в физический уран (по аналогии с "золотыми" физическими ETF) и еще раз заявил о позитивном взгляде на будущее урановых цен.

И еще одна новость: известный канадский финансист-миллиардер Эрик Шпротт, известный своими "физическими" ETF на золото, серебро, платину и палладий, создает "физический" "урановый траст" (фактически "физический ETF на уран") легкий доступ к которому будет у американских и канадских инвесторов, многие из которых уже инвестируют в различные фонды Шпротта.

Очень вероятно, что создание такого доступного и понятного (и с мощной маркетинговой машиной в лице Sprott Asset Management) инструмента для инвестирования в физический уран, будет способствовать притоку инвесторов на рынок и выкачиванию с рынка тех запасов урана, которые сейчас ограничивают рост цен.

Думаю, приведенной информации достаточно для инвестиционных выводов :)

Желаю всем приятного вечера и удачных инвестиций!

PS: Я почти закончил "китайский список акций", на базе "любимых китайских акций" от UBS. Следующий выпуск "Кофе с банкиром" - будет об этом.

Данный документ не является инвестиционной рекомендацией

Данный документ не является личной инвестиционной рекомендацией

Данный документ не является предложением по покупке или продаже финансовых инструментов или услуг