



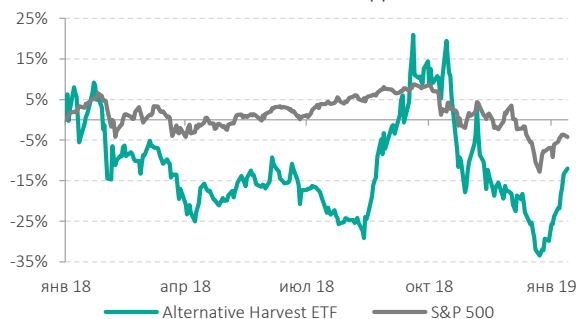
ETFMG Alternative Harvest ETF – единственный американский биржевой фонд, инвестирующий в компании по производству каннабиса в медицинских и рекреационных целях. Структура фонда хорошо диверсифицирована: фонд является держателем акций 35-40 компаний, осуществляющих деятельность в 10 странах мира. В связи с расширением области применения каннабиса и тенденцией к легализации его употребления аналитики QBF установили целевую цену на акции ETFMG Alternative Harvest ETF на июль 2019 года в \$34.5 и присвоили им инвестиционный рейтинг **BUY**.

Дата	Биржа	Тикер	Текущая цена	Целевая цена	Потенциал роста
16.01.19	NYSE ARCA	MJ	\$30.68	\$34.5	12,5%

Несмотря на то, что пока отрасль развита лишь в немногих странах, рынок каннабиса является одним из самых перспективных. В настоящее время каннабис в различной форме выпуска применяется преимущественно в медицинских целях при лечении рака, тяжелых хронических и психических заболеваний. Употребление каннабиса в лечебных целях на законодательном уровне разрешено в Канаде, Хорватии, Израиле, Польше, Греции и некоторых штатах США, но тем не менее лабораторные исследования свойств продукта и разработки препаратов проводятся и в других странах.

17 октября 2018 года в Канаде вступил в силу закон о легализации употребления каннабиса в рекреационных целях. Таким образом, Канада стала второй страной в мире после Уругвая и первой страной G20, где подобное разрешение действует на территории всей страны. Уже более 70 компаний в стране получили лицензию от вышестоящих органов на осуществление деятельности в данной отрасли. В настоящий момент объем рынка легализованного каннабиса в США и Канаде оценивается в \$14,5 млрд. По прогнозам компании Grand View Research, объем североамериканского рынка достигнет \$25 млрд к 2022 году, а объем мирового рынка – \$146 млрд к 2025 году при среднем ежегодном росте на 25%. Отмечается, что в США отрасль будет расти преимущественно за счет легализации употребления каннабиса в рекреационных целях, а в Канаде – благодаря партнерству производителей каннабиса и компаний пищевой промышленности.

ДИНАМИКА СТОИМОСТИ АКЦИЙ ETFMG ALTERNATIVE HARVEST ETF И ИНДЕКСА S&P 500



ОБЪЕМ ЛЕГАЛИЗОВАННЫХ ПРОДАЖ КАННАБИСА В СЕВЕРНОЙ АМЕРИКЕ (США И КАНАДА), \$ МЛРД



КОМПОНЕНТЫ ETFMG ALTERNATIVE HARVEST ETF (ТОП-10) НА 15.01.2019

Компания	Тикер	Кап. (\$ млрд)	% в фонде
Cronos Group Inc.	CRON	2,46	13,4%
Canopy Growth Corp.	CGC (US)	9,86	8,82%
Tilray Inc.	TLRY	7,81	7,55%
Aurora Cannabis Inc.	ACB (CN)	6,54	7,36%
Corbus Pharmaceuticals Holdings Inc.	CRBP	0,43	4,4%
Organigram Holdings Inc.	OGI (CN)	-	4,2%
Green Organic Dutchman Holdings	TGOD (CN)	-	4,1%
Hydrophocary Corp New	HEXO (CN)	-	3,91%
Canntrust Holdings Inc.	TRST (CN)	-	3,62%
GW Pharmaceuticals plc.	GWPB	3,44	3,3%

ОСНОВНЫЕ ПОКАЗАТЕЛИ

Комиссия за управление	0,75%
Объем активов под управлением	\$768,4 млн
Ежедневный торговый оборот	\$1,1 млн

Представленная информация является аналитическим обзором, не является и не может рассматриваться в качестве индивидуальной инвестиционной рекомендации, а также гарантий или обещаний в будущем доходности вложений, финансовые инструменты либо операции могут не соответствовать вашему инвестиционному профилю, финансовому положению, опыту инвестиций, инвестиционным целям. Перед принятием инвестиционного решения необходимо тщательно взвесить свое финансовое положение и проконсультироваться с финансовым советником.

Любые приведенные информация, суждения, мнения и оценки являются суждениями на момент выпуска обзора и могут быть изменены без предупреждения. Представленная информация подготовлена на основе источников, которые, по мнению авторов являются надёжными, но при этом отражает исключительно мнение авторов относительно анализируемых объектов, ни авторы, ни Компания не заявляют и не гарантируют их точность и полноту и не делают каких-либо заверений в отношении того, что информация или оценки, содержащиеся в обзоре, являются достоверными, точными или полными.

Копирование, воспроизводство и/или распространение настоящего материала, частично или полностью, без письменного разрешения ООО ИК «КьюБиЭф» категорически запрещено.

ООО ИК «КьюБиЭф» 123112 «Москва» Пресненская набережная, дом 8, строение 1 «этаж 12» помещение I
 LLC IC «QBF» 123112 «Moscow» Presnenskaya embankment, house 8, building 1 «floor 12» room I

Ввиду высокой популярности альтернативных инвестиций, акции компаний, в той или иной степени связанных с производством каннабиса, долгое время были переоценены по фундаментальным показателям. Однако с октября 2018 года бумаги компаний сектора скорректировались в среднем на 30% и на данный момент, по нашему мнению, имеют большой потенциал к росту. Кроме того, легализация бизнеса, законодательное регулирование данной отрасли и создание более прозрачной конъюнктуры будет способствовать притоку финансирования не только от частных, но и от институциональных инвесторов, что обеспечит возможность для дальнейшего роста, развития и расширения отрасли в Северной Америке.