ООО "УК"
"Инвест Менеджмент Центр"

ОГРН 137746080768
ИНН 7718919844
630049, г.Новосибирск,
ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2
тел : +7 (383) 207-54-23
www.invmc.ru

Открытый паевой инвестиционный фонд рыночных финансовых инструментов «Алёнка – Капитал»

Правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России «06» июля 2017г. №3343

Отчет управляющего активами ОПИФ рфи «Алёнка-Капитал» за декабрь 2018.

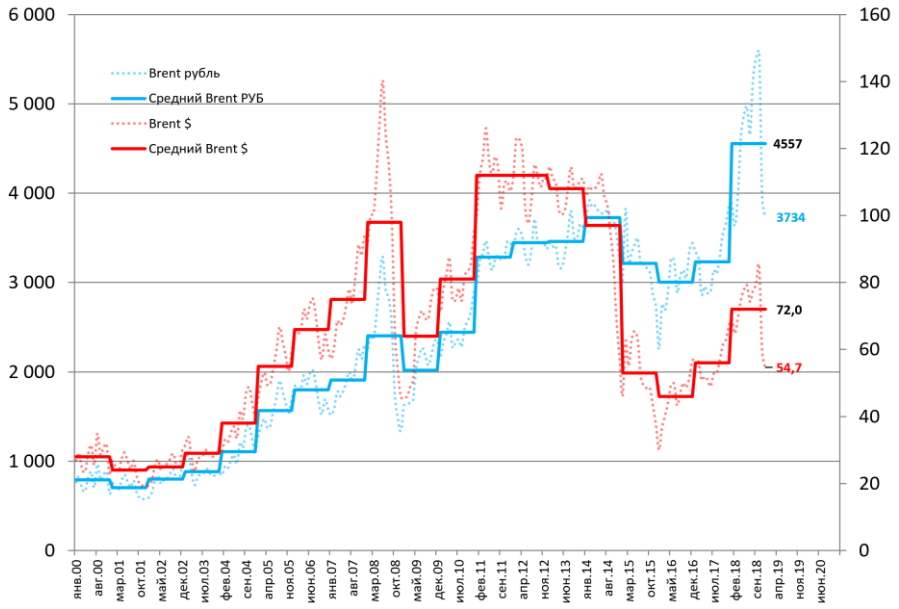
I. Макроэкономические факторы и конъюнктура рынка.

Если говорить про конъюнктуру рынка и внешний фон, то декабрь 2018 это прежде всего драматичное снижение фондового рынка США. СМИ пестрят заголовками о том, что Уолл-Стрит пережила худший декабрь с 1930 года.

Российские акции торгуются с рекордной дивидендной доходностью за всю историю и рекордной среди развивающихся рынков. Поэтому, в то время как мировые рынки снижаются, российские акции противостоят негативу. Снижение рынка в США — это преимущественно снижение стоимости технологических акций, которые стоили дорого и сейчас приближаются к справедливым уровням.

Отдельно стоит сказать про цены на нефть, которые растеряли все достижения года. Если использовать в моделях текущие цены, то нефтегазовый сектор уже не выглядит таким привлекательным (средняя цена за рублевый баррель в 2018 ~4 550 руб, против 3730 на конец 2018 года), однако в том и особенность, что «проколы» или резкие всплески не в счет. В 2016 цены на нефти падали до 27$, но средний курс был более чем в 1,5 раза выше - 46$

ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить информацию о фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления фонда, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу : ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр", 630049, Россия, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2. Телефон: (383) 207-54-23. Адрес в сети интернет: http://invmc.ru/funds/fund/1



Как всегда наше внимание на отчеты и корпоративные события. Базовые расчеты говорят нам о том, что финансовые показатели и дивиденды большинства компаний (возможно за исключением сталеваров) растут и будут расти в 2019.

II. Стратегия управления инвестиционным портфелем ОПИФ рфи «Алёнка-Капитал».

Стратегия управления фонда заключается в покупке недооцененных акций второго и третьего эшелона в различных секторах российской экономики. Особое внимание мы обращаем на катализаторы, которые могли бы привести к переоценке и раскрытию стоимости.

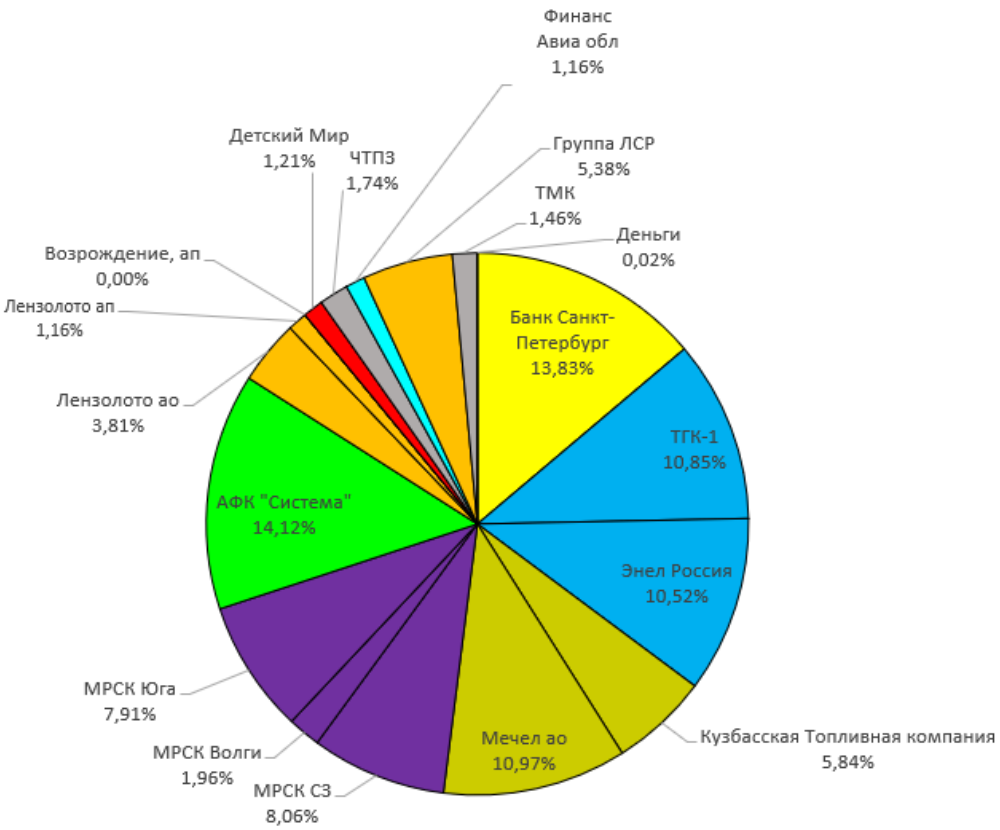
В декабре изменения в структуре портфеля фонда не было.

Портфель по-прежнему сфокусирован на секторе межрегиональных сетевых компаний, перспективных угольных компаниях, региональных банках, ликвидных генерирующих компаниях, АФК «Система» и др. Ослабление рубля позитивно для сырьевой части (угольщики, золотодобыча, цветные металлы, нефть), и нейтрально для энергетики (сетевые компании и генерация).

III. Структура инвестиционного портфеля ОПИФ рфи «Алёнка-Капитал».

ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить информацию о фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления фонда, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу : ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр", 630049, Россия, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2. Телефон: (383) 207-54-23. Адрес в сети интернет: http://invmc.ru/funds/fund/1

ОПИФ "Алёнка капитал"



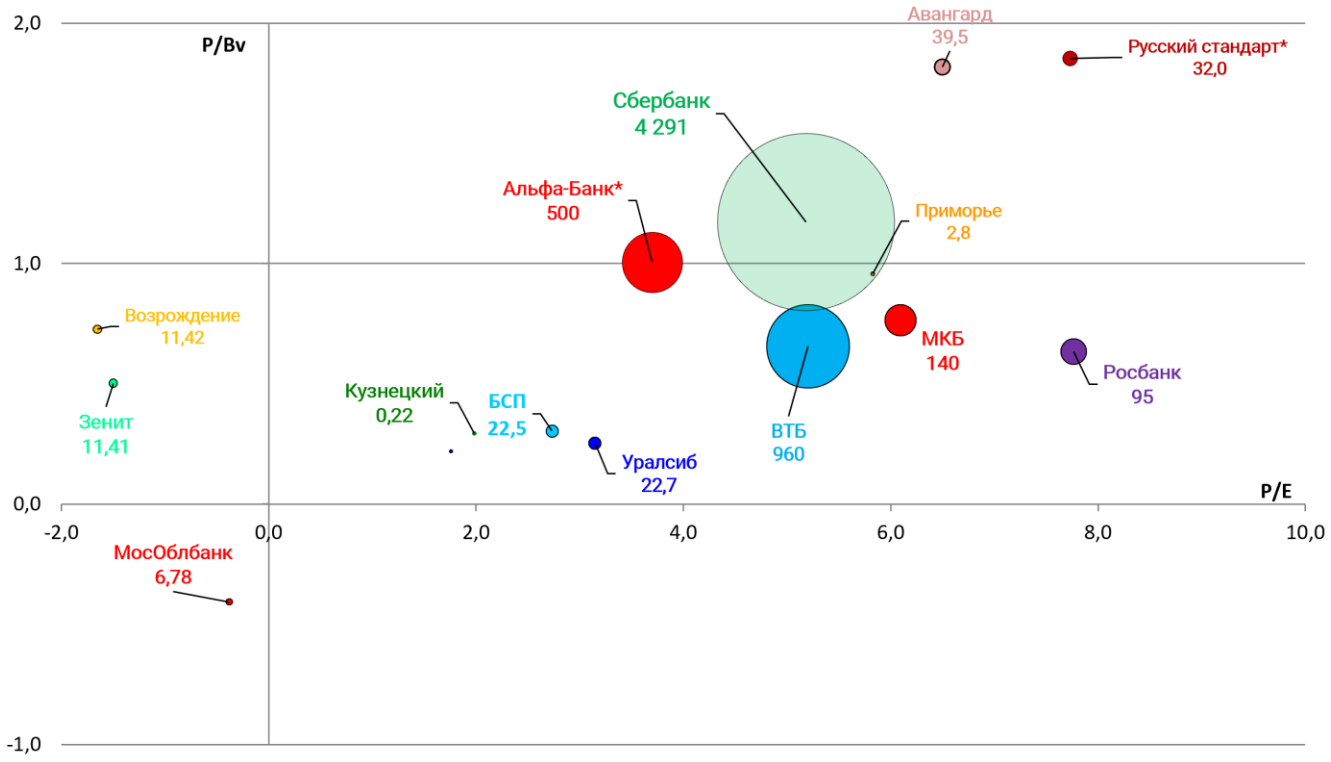
	Окт. 2018	Нояб. 2018	Дек. 2018	Изменение
Банк Санкт-Петербург	13,47%	14,18%	13,83%	-0,4%
ТГК-1	10,20%	10,90%	10,85%	-0,1%
Энел Россия	9,48%	10,29%	10,52%	0,2%
Кузбасская Топливная компания	5,47%	5,73%	5,84%	0,1%
Мечел ао	13,50%	12,48%	10,97%	-1,5%
МРСК СЗ	7,90%	7,38%	8,06%	0,7%
МРСК Волги	2,37%	1,84%	1,96%	0,1%
МРСК Юга	8,17%	8,01%	7,91%	-0,1%
АФК "Система"	13,90%	13,89%	14,12%	0,2%
Лензолото ао	3,18%	3,18%	3,81%	0,6%
Лензолото ап	0,99%	1,02%	1,16%	0,1%
Возрождение, ап	0,58%	-	0,00%	0,0%
Детский Мир	1,05%	1,15%	1,21%	0,1%
ЧТПЗ	1,61%	1,62%	1,74%	0,1%
Финанс Авиа обл	1,69%	1,61%	1,16%	-0,5%
Группа ЛСР	4,94%	5,31%	5,38%	0,1%
ТМК	0,72%	1,43%	1,46%	0,0%
Деньги	0,71%	0,02%	0,02%	

ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить информацию о фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления фонда, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу : ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр", 630049, Россия, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2. Телефон: (383) 207-54-23. Адрес в сети интернет: http://invmc.ru/funds/fund/1

IV. Аналитический обзор инвестиционных активов, включенных в состав фонда и имеющих наибольший вес в портфеле. Инструменты с долей в портфеле более 5%

1. Банк Санкт Петербург.

Новостей, касающихся банка, в декабре не было. Текущий расклад сил в секторе. Банк Санкт Петербург один из лучших по мультипликаторам.



2. ТГК-1.

В секторе в фокусе отчеты за 4-й квартал и первые конкурсы по ДПМ-2, которые обозначат станции для модернизации и снимут риски. Инвестпрограмма для ТГК-1 должна быть минимальной.

3. ЭнелРоссия

В фокусе продажа Рефтинской ГРЭС. Сделка со слов менеджмента состоится в начале 2019 года.

4. Кузбасская топливная компания.

ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить информацию о фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления фонда, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу : ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр", 630049, Россия, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2. Телефон: (383) 207-54-23. Адрес в сети интернет: http://invmc.ru/funds/fund/1

Цены на уголь остаются высокими, а акции дешевыми. Дивиденды по итогам 2018 более, чем возможны.

5. Мечел ао.

ЦДУ-ТЭК опубликовал данные по добыче угля в 2018, которые можно использовать как ориентир.

ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить информацию о фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления фонда, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу : ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр", 630049, Россия, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2. Телефон: (383) 207-54-23. Адрес в сети интернет: http://invmc.ru/funds/fund/1

Отдельно по Эльге данных еще нет.

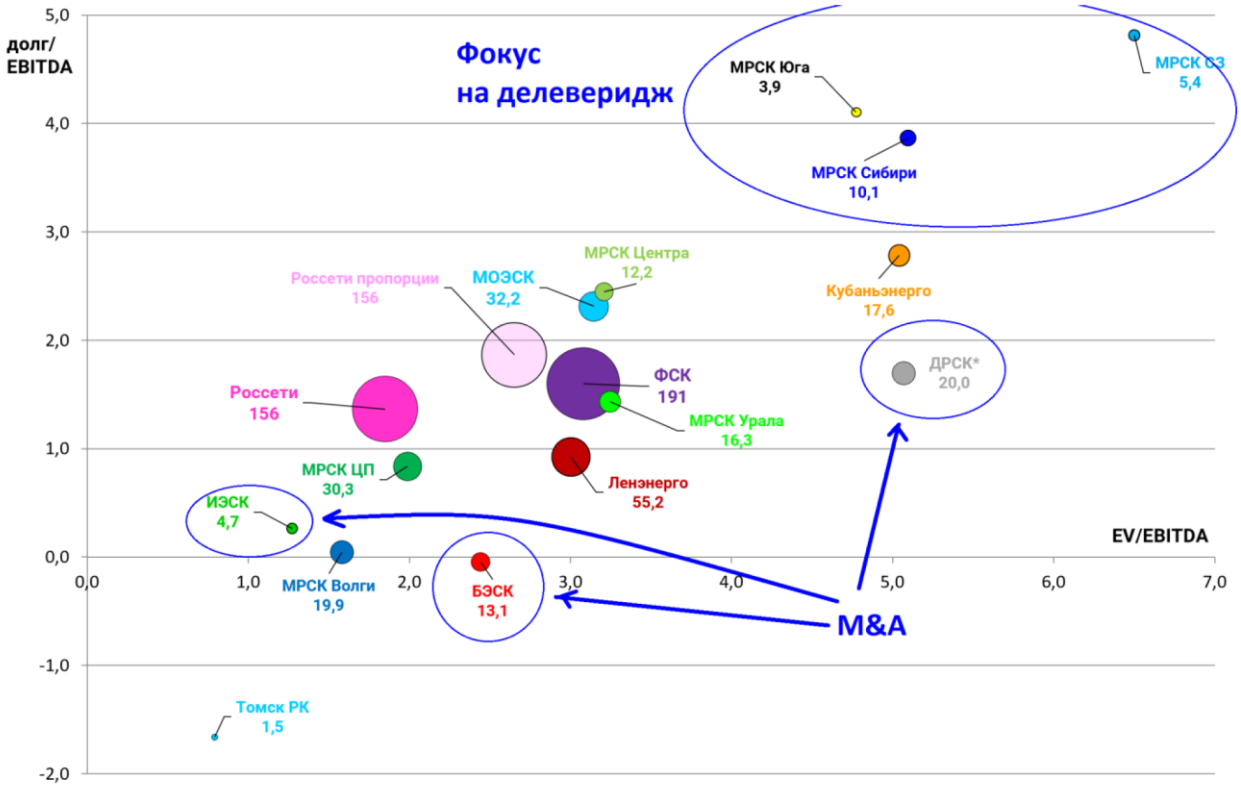
4-й квартал 2018, исходя из этих цифр, на уровне 3-го, что ожидаемо. Компания анонсировала рост добычи в 2019.

ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить информацию о фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления фонда, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу : ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр", 630049, Россия, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2. Телефон: (383) 207-54-23. Адрес в сети интернет: http://invmc.ru/funds/fund/1

Соответственно идея и все ее аспекты остаются актуальными, смещаются сроки на несколько месяцев.

6. МРСК. Текущий расклад сил в секторе. Самая дешевая МРСК Волги. Ставка также на делеверидж МРСК Юга и МРСК СЗ. Пока нет ни ухудшение, ни улучшения. Ожидаем смену тенденции в 2019 году.

В фокусе дивиденды за 2018, это из ключевых драйверов в отрасли. Для инвестпрограммы Россетей единственный источник денег — это дивиденды от дочерних обществ.



7. АФК «Система»

План по сокращению долга постепенно реализуется, а это возврат к дивидендам. Анонсирована продажа Детского мира в срок до конца 1-го квартала 2019. Параллельно растут непубличные активы. Считаем разворотным станет период 1-го полугодия 2019 года.

Управляющий активами **Кондратенко Ю.В.**

Старший аналитик **Марламов Э.Т.**

ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличиваться, так и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Доходность инвестиций в паевой инвестиционный фонд не гарантируется государством. Перед приобретением инвестиционных паев необходимо внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления паевым инвестиционным фондом. Получить информацию о фонде и ознакомиться с Правилами доверительного управления фонда, иными документами, предусмотренными Федеральным законом «Об инвестиционных фондах» и нормативными актами в сфере финансовых рынков, можно по адресу : ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр", 630049, Россия, г. Новосибирск, ул. Дуси Ковальчук, д. 260/2. Телефон: (383) 207-54-23. Адрес в сети интернет: http://invmc.ru/funds/fund/1