

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 сентябрь 2018

I. Макроэкономические факторы и конъюнктура рынка.

Несмотря на множество внешних провоцирующих к коррекции факторов, таких как кризис в Турции и Аргентине, последствия «дело Скрипаля», а именно угроза новых санкций, турбулентность на валютном рынке и экстренно вмешательство ЦБ в виде первого за несколько лет повышения ставки. Несмотря на все это, российский рынок в сентябре чувствовал себя прекрасно. Акции перешли к росту. Индекс Московской биржи вплотную приблизился к 2500 пунктам, и, забегая вперед, в октябре взял эту «высоту».

Совершенно не исключая появление новых «биржевых историй», в том числе положительных, мы призываем вас, дорогие инвесторы, помнить, что, куда важнее покупать акции как доли в компаниях. Ну а биржевую волатильность воспринимать как подарки судьбы. Для настоящего кризиса нет никаких объективных причин. Нет перегрева экономики, нет пузыря в сырье, нет спада показателей у предприятий. А гипотетическое крушение Nasdaq никак не отразится на нас, как и его ралли.

В октябре стартует сезон отчетностей за 3-й квартал 2018, который должен показать, что компании чувствуют себя прекрасно, а их бизнес растет, как следствие растут дивидендные выплаты. Основные факторы роста: а) девальвация рубля б) рост цена на сырье.

Из негатива отмечаем рукотворное торможение экономического роста. Произошел рост ставок, инфляции, налогов. Стоит признать, что ожидания реформ от нового правительства были иными.

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.

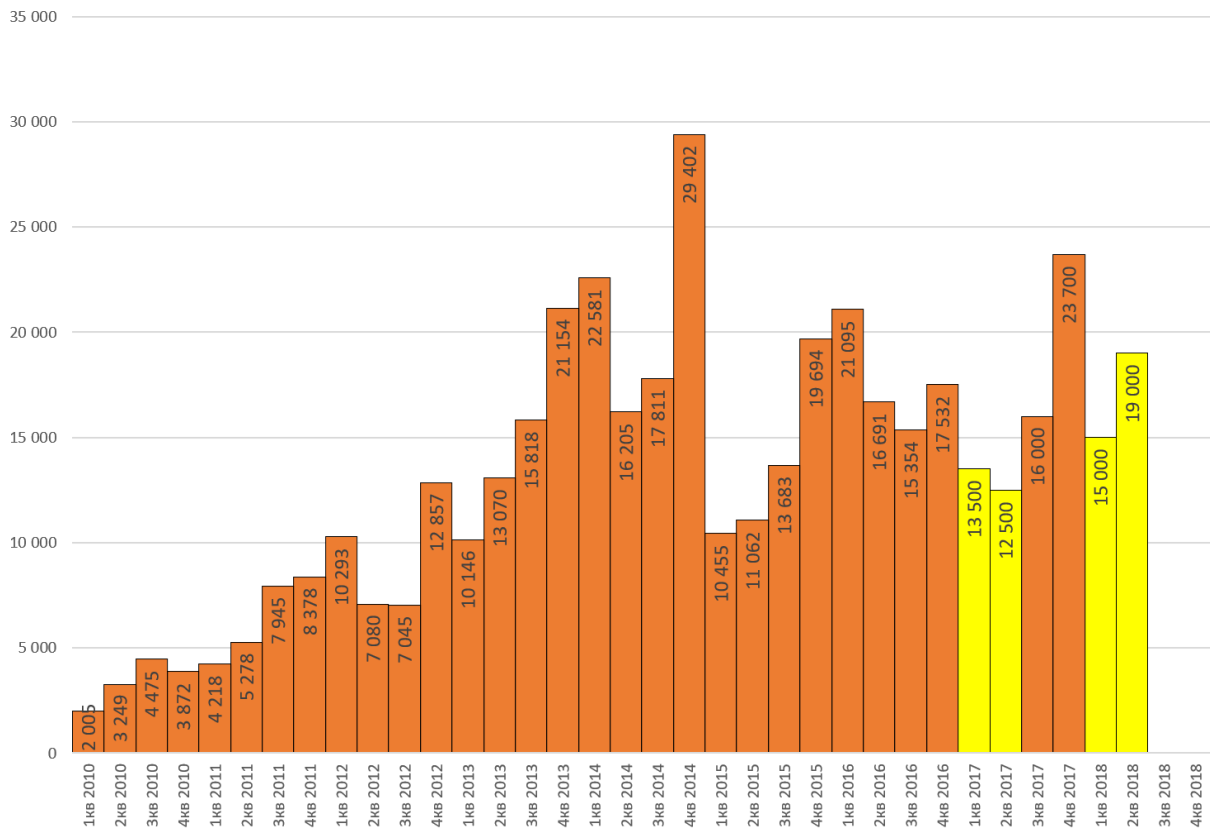
Портфель по-прежнему сфокусирован на секторе межрегиональных сетевых компаний, перспективных угольных компаниях, региональных банках, ликвидных генерирующих компаниях, АФК «Система» и др. Ослабление рубля позитивно для сырьевой части (угольщики, золотодобыча, цветные металлы, нефть), и нейтрально для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

В сентябре произошли незначительные изменения в структуре портфеля фонда.

Были проданы акции МОЭСК, РУСАЛа, Башнефть ап, доля которых в портфеле на конец предыдущего отчетного периода (30.08.2018) оставяла 3,64%. Акции РУСАЛа и Башнефти ап подорожали, высвободившиеся средства были перераспределены в более интересные идеи. Акции МОЭСК замерли на одной цене, параллельно на рынке появились более выгодные возможности.

В портфель были добавлены акции ЛСР (3,53%). Компания демонстрирует прекрасную динамику продаж, при этом стоимость акций на рынке подешевела и сформировался выгодный момент для покупки. Важно также то, что акции компании имеют хорошую дивидендную доходность, последние 4 года компания платила ежегодно 78 рублей на акцию в то время как стоимость покупки акций 650-660 рублей.

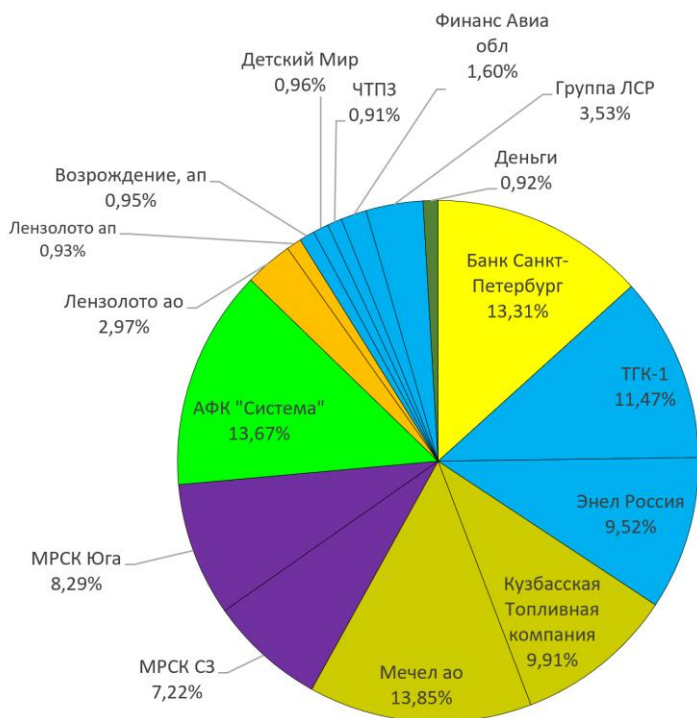
Объем поступления денежных средств от розничных клиентов ЛСР, млн. руб



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 увеличивается, так и уменьшается. 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"



| | |
|-------------------------------|--------|
| Банк Санкт-Петербург | 13,31% |
| ТГК-1 | 11,47% |
| Энел Россия | 9,52% |
| Кузбасская Топливная компания | 9,91% |
| Мечел ао | 13,85% |
| МРСК СЗ | 7,22% |
| МРСК Юга | 8,29% |
| АФК "Система" | 13,67% |
| Лензолото ао | 2,97% |
| Лензолото ап | 0,93% |
| Возрождение, ап | 0,95% |
| Детский Мир | 0,96% |
| ЧТПЗ | 0,91% |
| Финанс Авиа обл | 1,60% |
| Группа ЛСР | 3,53% |
| Деньги | 0,92% |
| Итого | |

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 увеличивается, так и уменьшается. 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.

1. Банк Санкт Петербург.

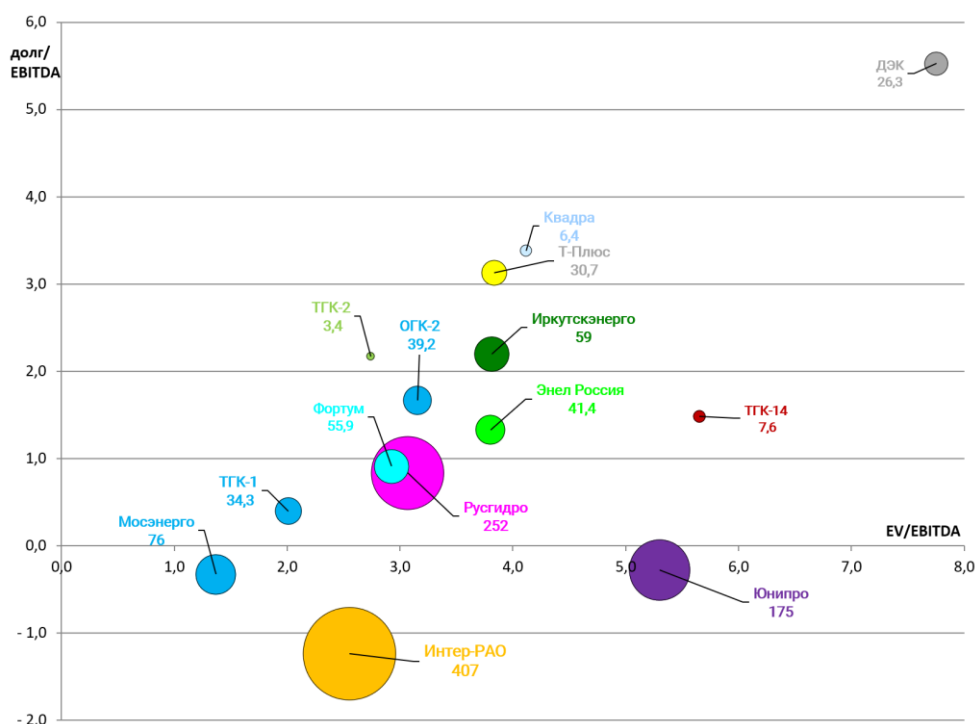
Основная идея заключается в переоценке стоимости банка на фоне роста финансовых показателей. Таким образом важное событие в этом плане – это отчет за 3-й квартал 2018, который будет опубликован в октябре-ноябре.

Из свежих новостей отметим, что помимо предложения акционерам о выкупе акций по 55 рублей, банк рассматривает варианты повышения дивидендной политики

Москва. 28 августа. ИНТЕРФАКС - Наблюдательный совет банка "Санкт-Петербург" обсуждает различные варианты повышения дивидендных выплат, рассматривает вопрос изменения дивидендной политики, сообщил зампред правления банка Константин Баландин в ходе телефонной конференции во вторник.

"Все, что я могу вам сейчас сказать, что наблюдательный совет обсуждает эту проблему (повышения дивидендных выплат - прим. ИФ). Много вариантов, которые обсуждаются на уровне наблюдательного совета, но решений пока нет. Мы ожидаем объявления каких-либо решений до конца года. **Надеюсь, что мы скоро раскроем новости**", - сказал К.Баландин.

2. ТГК-1. По текущим ценам акции одни из самых дешевых в секторе по мультипликаторам, и один из самых дешевых на российском рынке в условиях роста показателей. Ждем отчета за 3-й кварта 2018. В сентябре акции перешли к росту.



3. ЭнелРоссия ключевой идеей остается, во-первых, высокая дивидендная доходность по текущим ценам, которой пока ничего не угрожает.

Во-вторых, дополнительный фактор роста - продажа Рефтинской ГРЭС. СГК подтвердила, что может купить станцию до конца года

"Думаю, будем ускоряться в ноябре. И до конца года будет понятно - покупаем или нет. Мы совместно (с "Энел Россия") должны снять все вопросы - будет ли сделка", - сказал топ-менеджер.

"Есть разногласия", - ответил он на вопрос о том, что именно сейчас обсуждают стороны, не уточнив детали.

Надо просто ждать сделки.

4. Кузбасская топливная компания. Это растущий производитель энергетического угля с амбициозными планами развития.

В сентябре вышли новости о том, что СУЭК может поглотить Кузбасскую топливную компанию. Акции сразу выросли в стоимости. Оценка компании для сделки может быть выше рынка.

ИНТЕРФАКС - АО "Сибирская угольно-энергетическая компания" (СУЭК) обсуждает возможность приобретения ПАО "Кузбасская топливная компания" (МОЕХ: [КВТК](#)) (КТК), сообщил "Интерфаксу" ряд источников в отрасли.

По их данным, параметры сделки пока не утверждены. Один из источников отметил, что для совершения покупки может потребоваться согласование ФАС.

Официально в компаниях воздерживаются от комментариев на эту тему.

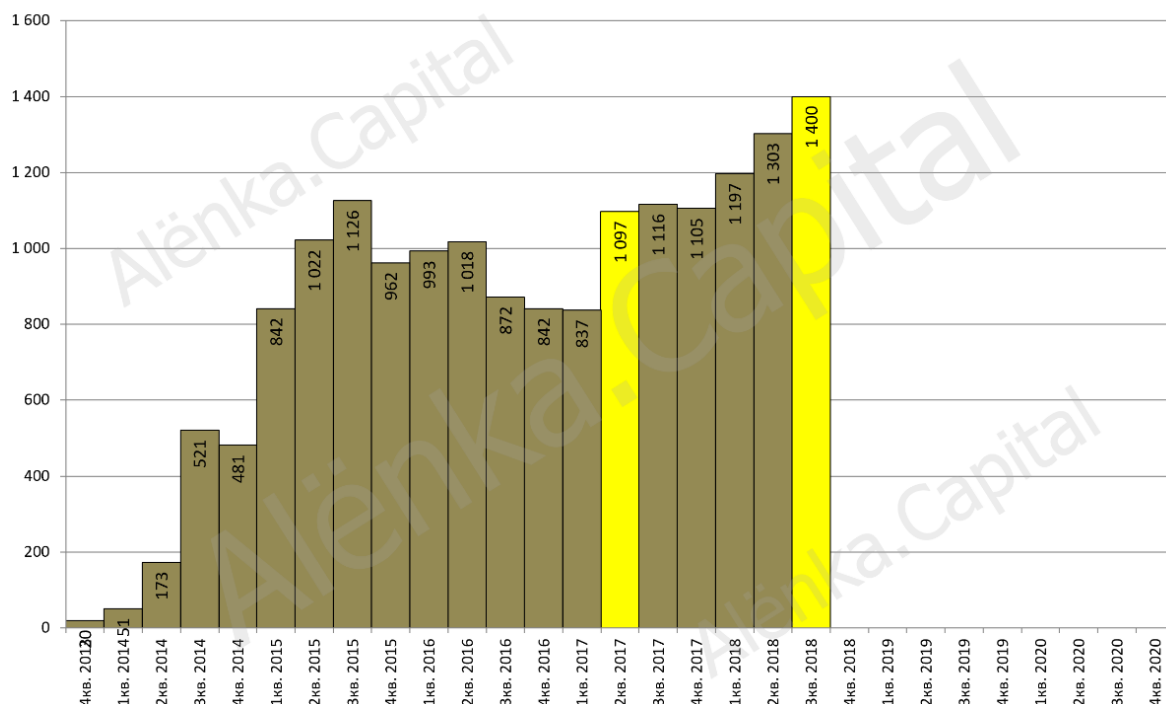
Вместе с тем, в понедельник в г.Кемерово замминистра энергетики РФ Анатолий Яновский, отвечая на вопросы журналистов о том, обсуждалась ли данная сделка на уровне правительства или Минэнерго заявил, что "правительство или министерство к этому процессу не привлекалось".

Ждем также отчет за 3-й квартал 2018.

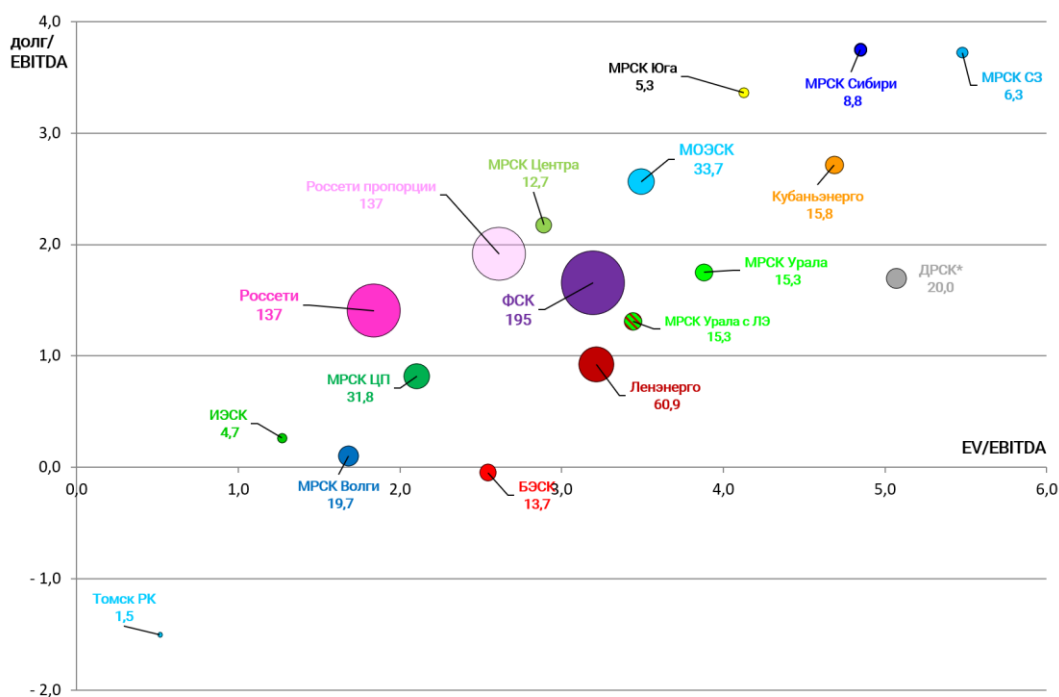
5. Мечел ао впереди ключевой отчет за 3-й квартал 2018. Планы компании по росту добычи должны реализоваться именно во 2-м полугодии 2018

Согласно предварительным данным Эльгауголь за девять месяцев увеличила угледобычу на 28%.

Эльга уголь тыс. тонн



6. **МРСК.** Примерно 14% портфеля вложены в сектор Межрегиональных сетевых компаний. Основные позиции это МРСК Юга и МРСК Северо-Запада. Новостей нет, надо ждать отчетов за 3-й квартал. Текущий расклад сил в секторе.



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 увеличивается, так и уменьшается. 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>

- 7. АФК «Система».** Надо ждать реализацию плана АФК Системы по сокращению долга. Он рассчитан на конец 2018 – 1 кв 2019 (сокращение долга на КЦ до 170-180 млрд руб). До конца 2019 компания планирует сократить долг до 150 млрд руб. Снижение долга на 80 млрд руб, при сохранении стоимости холдинга, приведет к росту капитализации на 80 млрд руб или +8 рублей на акцию, стоимость которых на сегодняшний день 8,3 рубля.

План АФК Системы подразумевает на наш взгляд:

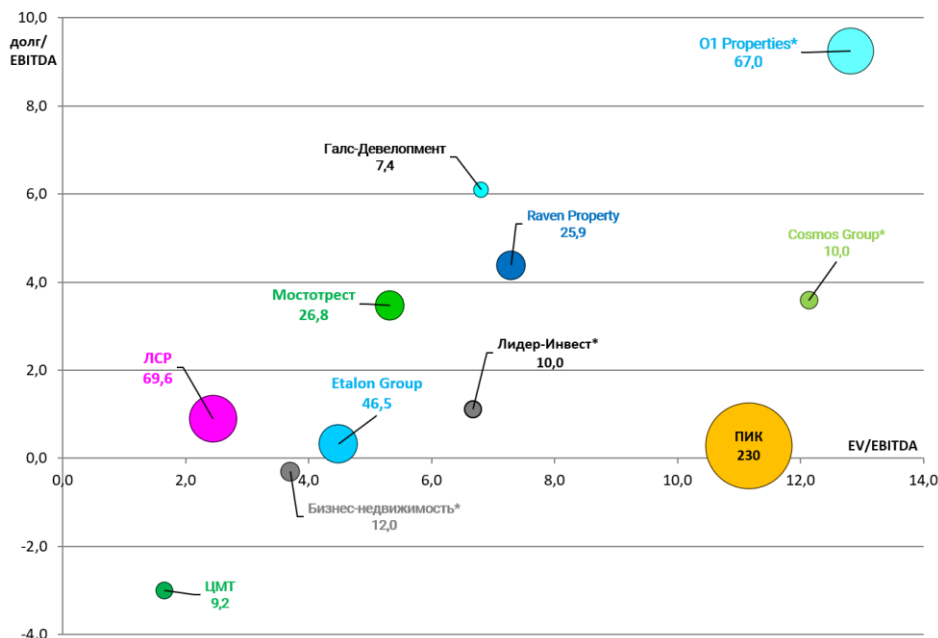
1. Новый байбэк МТС – 7,5+7,5 млрд руб
2. Продажа БЭСК. ~ 15 млрд руб
3. Продажа "Детский Мир". ~ 35 млрд руб
4. Продажа МТС-Банка 8+12 млрд руб
5. Продажа "Гостиничные активы".
6. Продаж Rcom – 4 млрд руб
7. Дивиденды МТС и ДМ – 29 млрд руб

Часть этих средств уже поступила на счета АФК Система, что будет отражено в отчете за 3-й квартал 2018.

Так же стоит добавить, что 8 октября АФК Система продала компании МТС Бизнес-Центр Декарт 4,2 млрд. руб.

8. ЛСР. Как уже отмечено выше компания демонстрирует прекрасную динамику продаж, при этом стоимость акций на рынке подешевела и сформировался выгодный момент для покупки. Важно также то, что акции компании имеют хорошую дивидендную доходность, последние 4 года компания платила ежегодно 78 рублей на акцию в то время, как стоимость покупки акций 650-660 рублей.

Акции компании одни из самых дешевых в секторе на сегодняшний день.



9. **Детский Мир.** Свежих новостей о продаже ритейлера не поступало. Ожидания скрашивает достойная дивидендная доходность 8-10% годовых. Свежие цифры по продажам за 3-й квартал будут опубликованы 17 октября.

10. **Возрождение.** Уже в октябре стало известно о том, что ВТБ закрыл сделку по покупке банка Возрождение. Надо дождаться цену сделки.

Дели. 5 октября. ИНТЕРФАКС - Сделка по покупке 85% акций банка "Возрождение" (MOEX: [VZRZ](#)) прошла с дисконтом и на хорошем уровне для покупателя, заявил глава ВТБ (MOEX: [VTBR](#)) Андрей Костин.

"Дисконт был, конечно. Мы, конечно, учли все вычеты, которые были - по плохим долгам, по другим долгам. Сделка на хорошем уровне для покупателя", - сказал А.Костин журналистам, отвечая на вопрос "Интерфакса".

ВТБ объявил о закрытии сделки по покупке 85% акций банка "Возрождение" на этой неделе. Финансовые условия стороны не раскрыли.

Продавцом выступил фонд Vonum Capital. Вскоре ВТБ выставит оферту миноритариям банка. Завершить окончательную интеграцию банков планируется в 2020 году.

Управляющий активами

Кондратенко Ю.В.

Старший аналитик

Марламов Э.Т.