

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.

В январе произошла полярная смена настроений. Обновление индексом Мосбиржи исторического максимума, снятие санкций с компании Русал, стабилизация курса рубля и внешних рынков заставляют участников рынка пересмотреть взгляды, которые еще месяц назад были крайне пессимистичными.

Безусловно, если говорить о настроениях, то этот фактор переменчив, тем не менее, на более долгом промежутке времени заметно, как рынок совершая шаг назад, делает затем два шага вперед.

Начинается период отчетов компаний за 4 квартал 2018 года и подведение итогов года. Чем особенны эти отчеты? Они дают более четкое понимание по предстоящим дивидендным выплатам. Помимо этого, по ключевым позициям в портфеле 1-е полугодие 2019 может стать крайне важным с точки зрения ожидаемых событий. Это касается компаний АФК Система, Мечел, ЭнелРоссия.

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 январе были частичные изменения в структуре портфеля фонда.

Были куплены акции МРСК Урала и МОЭСК

Проданы акции Детского Мира

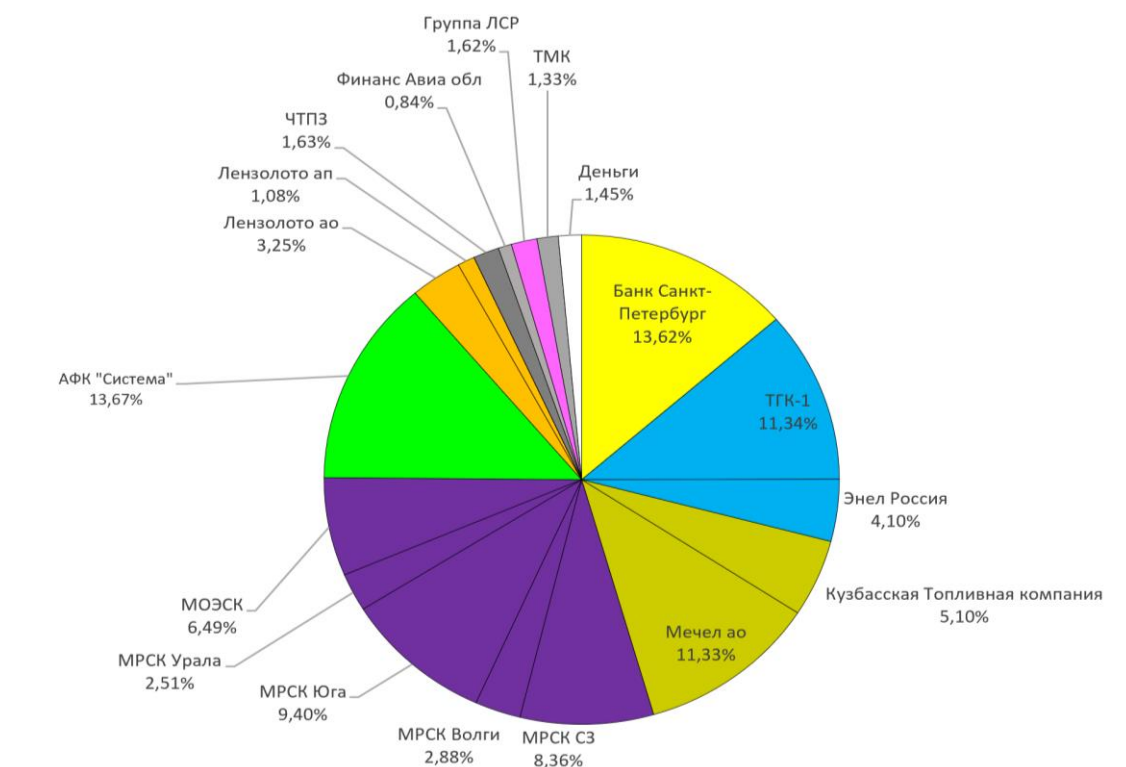
Сокращен вес в ЭнелРоссия и акций Группы ЛСР

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».

	Окт. 2018	Нояб. 2018	Дек. 2018	Янв. 2019	Изменение
Банк Санкт-Петербург	13,47%	14,18%	13,83%	13,62%	-0,2%
ТГК-1	10,20%	10,90%	10,85%	11,34%	0,5%
Энел Россия	9,48%	10,29%	10,52%	4,10%	-6,4%
Кузбасская Топливная компания	5,47%	5,73%	5,84%	5,10%	-0,7%
Мечел ао	13,50%	12,48%	10,97%	11,33%	0,4%
МРСК СЗ	7,90%	7,38%	8,06%	8,36%	0,3%
МРСК Волги	2,37%	1,84%	1,96%	2,88%	0,9%
МРСК Юга	8,17%	8,01%	7,91%	9,40%	1,5%
МРСК Урала	-	-	-	2,51%	2,5%
МОЭСК	-	-	-	6,49%	6,5%
АФК "Система"	13,90%	13,89%	14,12%	13,67%	-0,5%
Лензолото ао	3,18%	3,18%	3,81%	3,25%	-0,6%
Лензолото ап	0,99%	1,02%	1,16%	1,08%	-0,1%
Возрождение, ап	0,58%	-	-	-	-
Детский Мир	1,05%	1,15%	1,21%	0,0%	-1,2%
ЧТПЗ	1,61%	1,62%	1,74%	1,63%	-0,1%
Финанс Авиа обл	1,69%	1,61%	1,16%	0,84%	-0,3%
Группа ЛСР	4,94%	5,31%	5,38%	1,62%	-3,8%
ТМК	0,72%	1,43%	1,46%	1,33%	-0,1%
Деньги	0,71%	0,02%	0,02%	1,45%	1,4%

Структура портфеля ОПИФ рфи "Алёнка - Капитал"



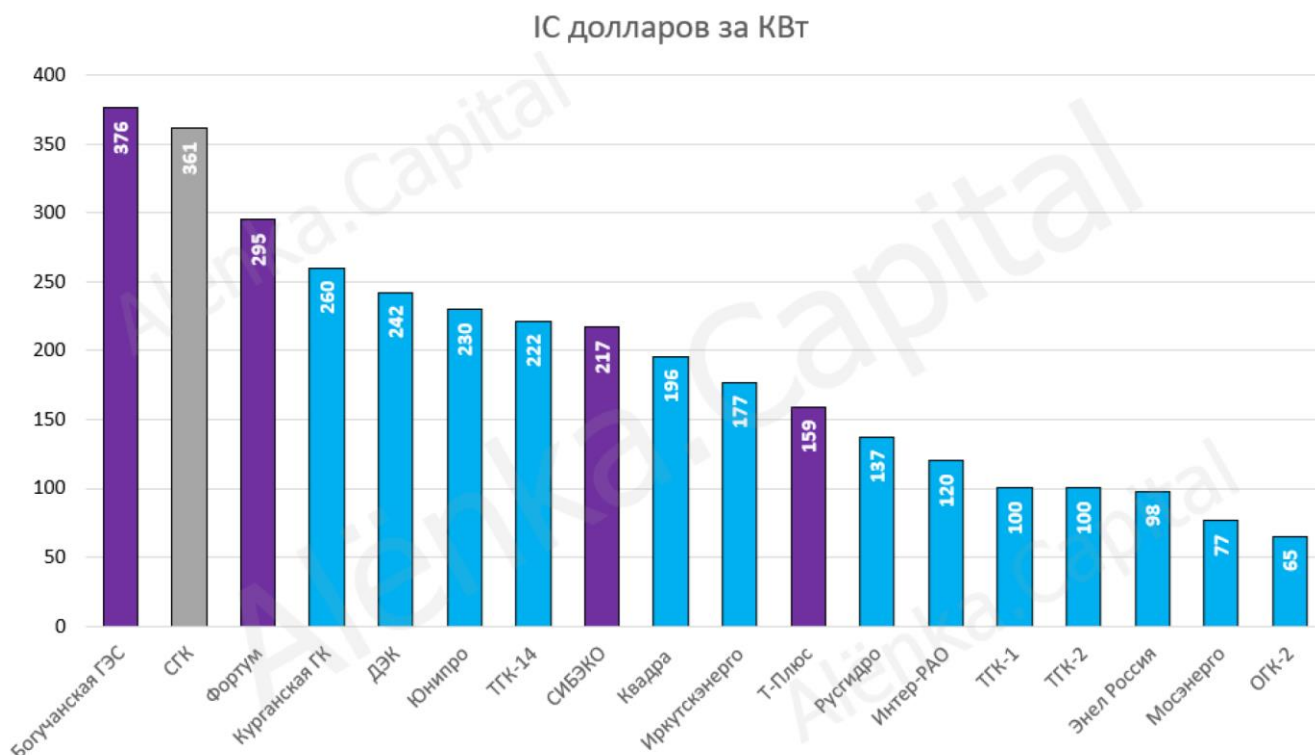
ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличивается, так и уменьшается. 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>

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

1. ТГК-1.

Компания постепенно гасит долги и наращивает дивиденды. Акции восстанавливаются, оставаясь одними из самых дешевых на рынке.

M&A в секторе проходят на уровне \$200 за Киловатт. Тогда оценка ТГК-1 в случае продажи своей доли компанией Fortum предполагает премию в 30% к текущим.



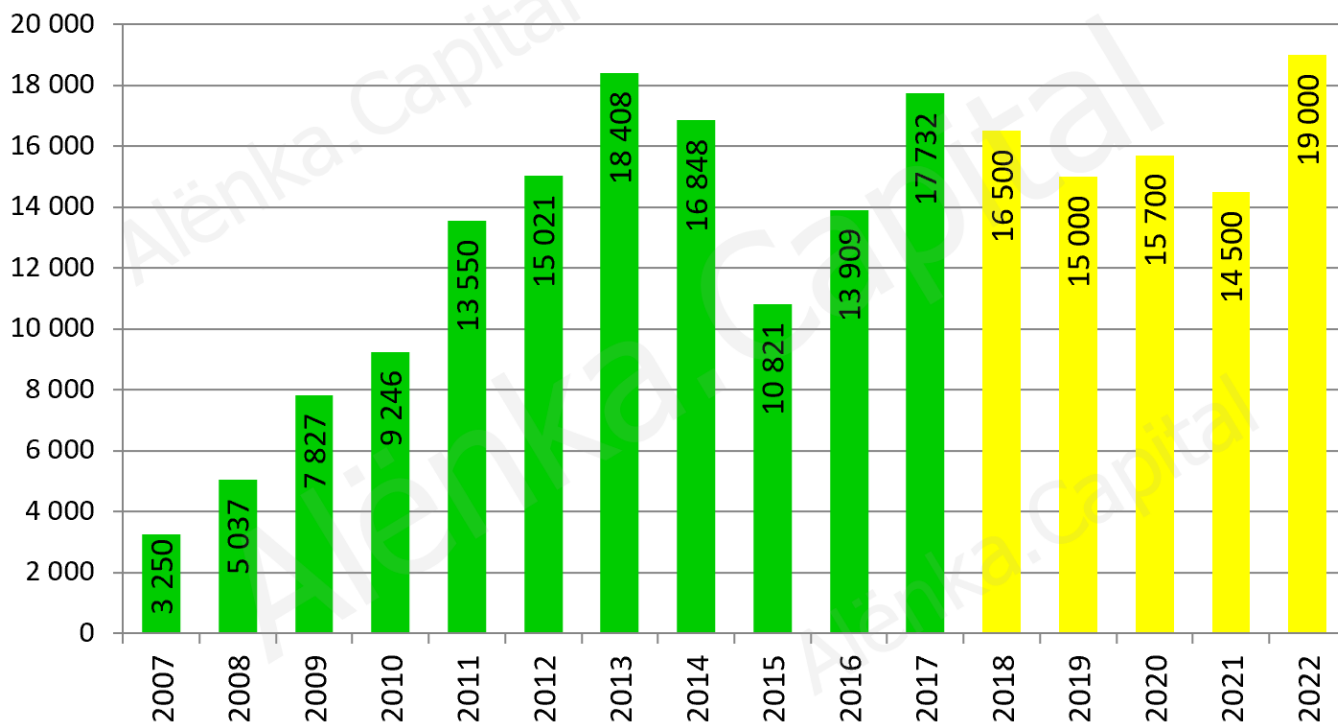
В фокусе отчеты за 4-й квартал и первые конкурсы по ДПМ-2, которые обозначат станции для модернизации и снимут риски. Инвестпрограмма для ТГК-1 должна быть минимальной.

2. ЭнелРоссия

Компания в начале февраля понизила прогнозы по прибыли до 2021 года, при этом оставив прежнюю дивидендную политику.

Доля в портфеле была предварительно сокращена в январе.

Энел Россия EBITDA млн. руб.

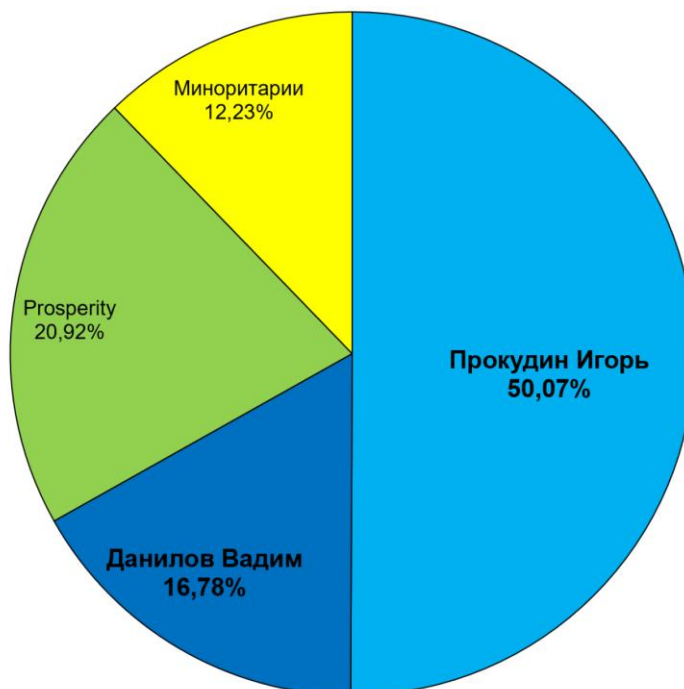


В фокусе продажа Рефтинской ГРЭС. Сделка со слов менеджмента состоится в начале 2019 года.

3. Кузбасская топливная компания.

Сейчас период затишья. В фокусе M&A. Не исключен выкуп акций Prosperity по высокой цене и тогда последуют оферта для миноритариев.

Структура акционеров Кузбасской ТК



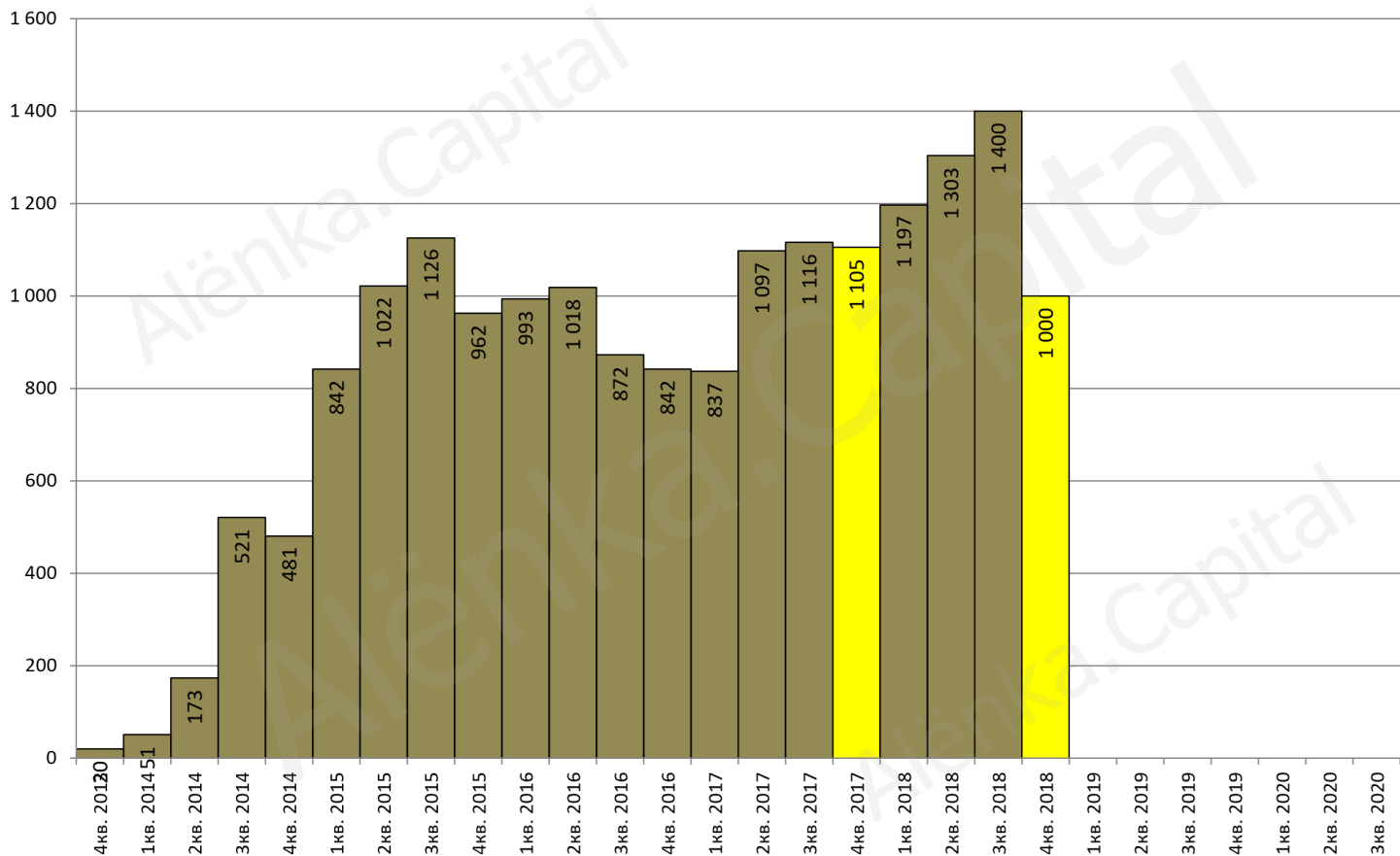
Цены на уголь остаются высокими.

Одни из самых низких мультипликаторов в отрасли наряду с Распадской, но компания платит и дивиденды.

4. Мечел ао.

Ожидания на рост добычи переносятся на 2019 год.

Эльга уголь тыс. тонн



Соответственно идея и все ее аспекты остаются актуальными, смещаются сроки на несколько месяцев. Пока причин для отмены нет.

5. АФК «Система»

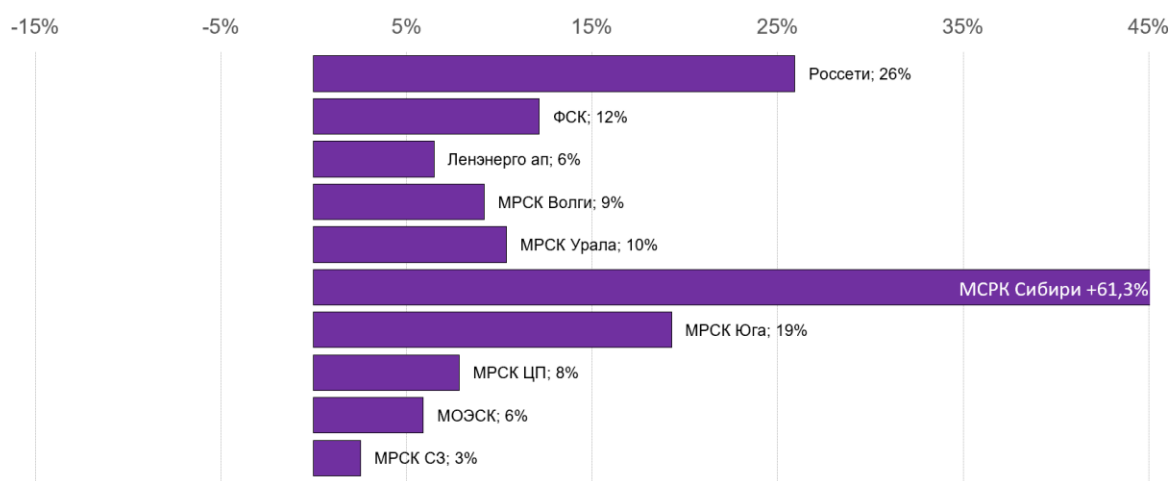
Акции стремительно восстанавливаются и одни из лучших по динамике в 2019 году.

Компания подтверждает намерения продать Детский Мир в 2019 году. Параллельно РФПИ выразил желание войти в капитал Степи, Segezha group, Медси. Продажа небольших пакетов, во-первых, раскроет стоимость компаний, во-вторых, позволит АФК Системе снизить долг.

Группа наращивает долю в Ozon.ru – интернет-ритейл это точка роста

6. МРСК. Сети – это лучший сектор в 2019 году. Акции прибавили от 3% до 61%. Сектор ключевой для портфеля, совокупная доля всех бумаг составляет 30%.

Результат с 01.01.2019 года



Управляющий активами

Кондратенко Ю.В.

Старший аналитик

Марламов Э.Т.