

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

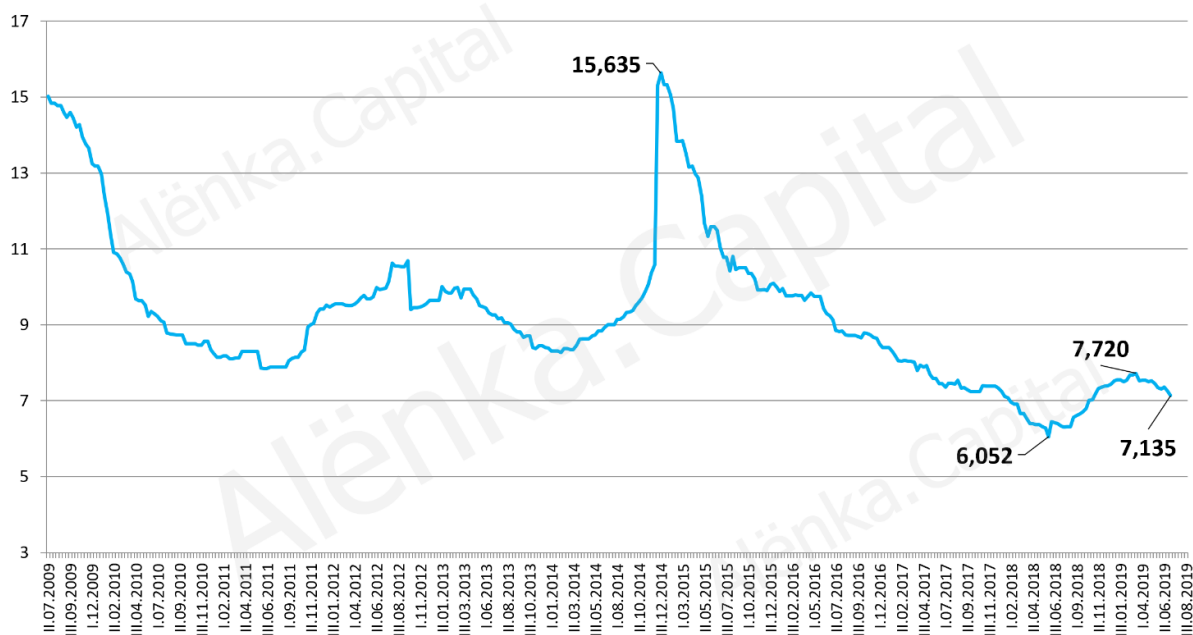
*Правила доверительного управления фондом зарегистрированы Банком России «06» июля 2017г. №3343*

**Отчет управляющего активами ОПИФ рфи «Алёнка-Капитал» за июнь 2019.**

**I. Макроэкономические факторы и конъюнктура рынка.**

Рублевый индекс акций обновляет исторические максимумы и в некоторых голубых фишках уже «назрела» коррекция. Параллельно ЦБ РФ прозрачно намекает на снижение ключевой ставки в перспективе. Помимо прочих положительных факторов, доходность депозитов ниже 6% будет выталкивать триллионы рублей, которые будут искать себе применение.

**Максимальная средняя ставка Топ-10 банков %**



Текущий период — это пауза, когда ГОСА завершены, а период отчетностей за 2 квартал 2019 еще не стартовал. Образовался новостной вакуум и традиционное сезонное затишье.

## **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.

Значимых изменений в структуре портфеля фонда в июне не было.

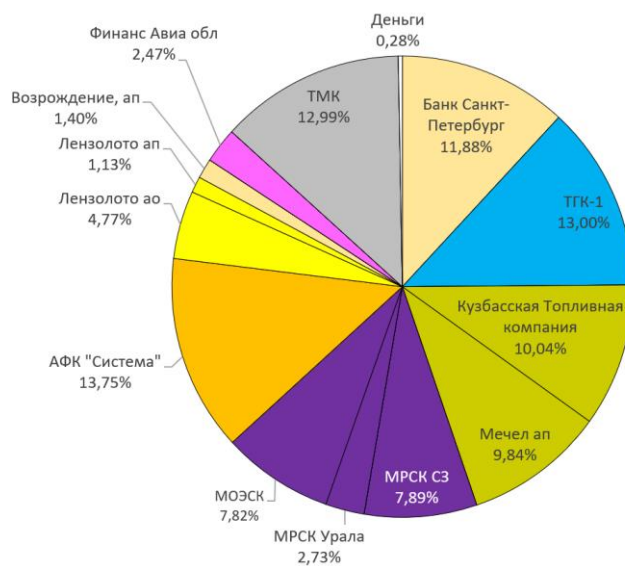
Портфель сфокусирован на секторе межрегиональных сетевых компаний, перспективных угольных компаниях, региональных банках, ликвидных генерирующих компаниях, АФК «Система» и др. Ослабление рубля позитивно для сырьевой части (угольщики, золотодобыча, цветные металлы, нефть), и нейтрально для энергетики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

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

	Фев. 2019	Март 2019	Апрель 2019	Май 2019	Июнь 2019	Изменение апр 19/май 19
Банк Санкт-Петербург	13,68%	13,18%	13,91%	12,23%	11,88%	-0,4%
ТГК-1	11,02%	10,76%	11,79%	13,22%	13,00%	-0,2%
Энел Россия	2,28%	3,65%	1,43%	0,00%	0,00%	0,0%
Кузбасская Топливная компания	7,93%	9,48%	11,16%	8,37%	10,04%	1,7%
Мечел ап	0,00%	0,00%	7,06%	8,36%	9,84%	1,5%
Мечел ао	12,35%	8,75%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
МРСК СЗ	7,45%	6,62%	7,32%	8,92%	7,89%	-1,0%
МРСК Волги	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
МРСК Юга	9,90%	0,17%	0,18%	0,00%	0,00%	0,0%
МРСК Урала	2,40%	3,13%	3,47%	4,44%	2,73%	-1,7%
МОЭСК	8,30%	8,71%	8,41%	7,57%	7,82%	0,3%
АФК "Система"	14,48%	13,38%	13,12%	13,37%	13,75%	0,4%
Лензолото ао	3,54%	3,20%	3,81%	4,02%	4,77%	0,8%
Лензолото ап	1,24%	1,21%	1,43%	1,57%	1,13%	-0,4%
Возрождение, ап	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	1,40%	1,4%
Детский Мир	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
ЧТПЗ	0,90%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
Финанс Авиа обл	3,00%	2,64%	1,70%	1,99%	2,47%	0,5%
Группа ЛСР	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,00%	0,0%
ТМК	0,00%	12,88%	14,38%	13,12%	12,99%	-0,1%
Сургутнефтегаз ао	0,00%	0,03%	0,03%	0,00%	0,00%	0,0%
Деньги	1,52%	2,20%	0,80%	2,82%	0,28%	-2,5%

#### Структура портфеля ОПИФ рфи "Алёнка - Капитал"

#### ОПИФ "Алёнка капитал"



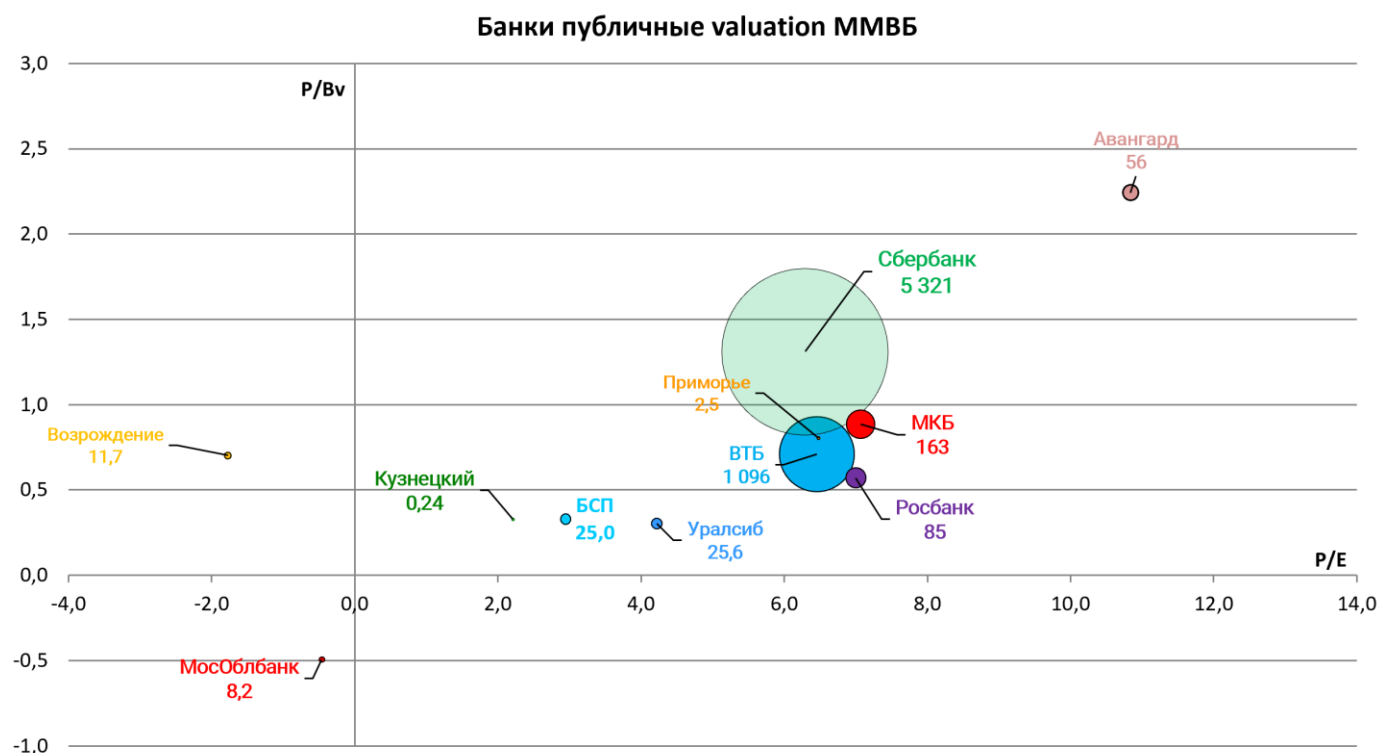
ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличивается, так и уменьшается.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

Из-за отсутствия значимых новостей обзор краткий.

##### 1. БСП

Новостей нет. Текущий расклад сил в секторе. Держим под переоценку, учитывая аномальный для сектора дисконт к капиталу.



##### 2. ТМК

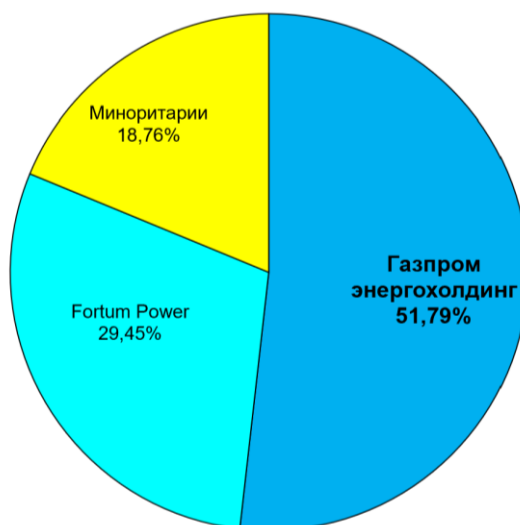
В фокусе одобрения регулятором США сделки по продаже IPSCO. Это сделка важна для ТМК и в корне изменит его долговой профиль, надо просто ждать закрытие сделки.

##### 3. Кузбасская топливная компания

Новой информации нет. Надо ждать конкретику, связанную со сменой собственника и дальнейшей стратегии. В данном момент это ключевой фактор. Информация может проясниться по итогам отчета за 2-й квартал 2019 года.

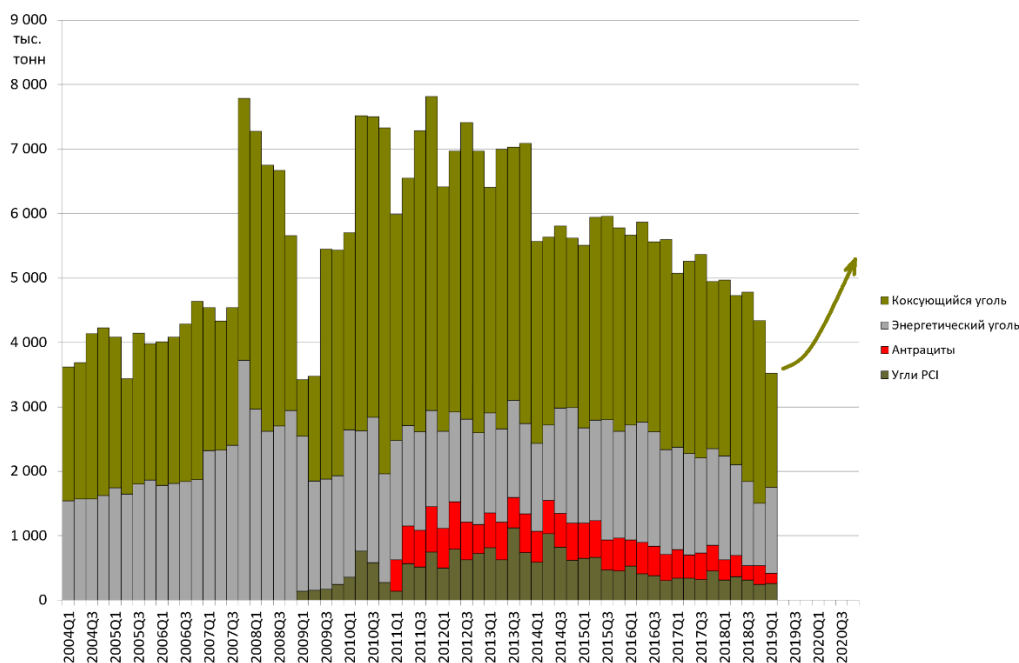
#### 4. ТГК-1

Акции подорожали в июне. Газпром и Fortum могут обменяться активами и это приведет к переоценке ТГК-1. Начало процесса ожидается нами в сентябре, когда финский Fortum начнет поглощение немецкой Uniper. Ожидания сглаживаются растущими дивидендами.



#### 5. Мечел ао

Здесь были важные новости. Озвученные на ГОСА актуальные планы компании на 2019 год по объемам добычи угля в 20-20,5 млн тонн могут серьезно изменить расклад сил. В 2020 – 25 млн тонн. Если это так, то это очень сильный результат. Остается следить за публикацией производственных релизов.



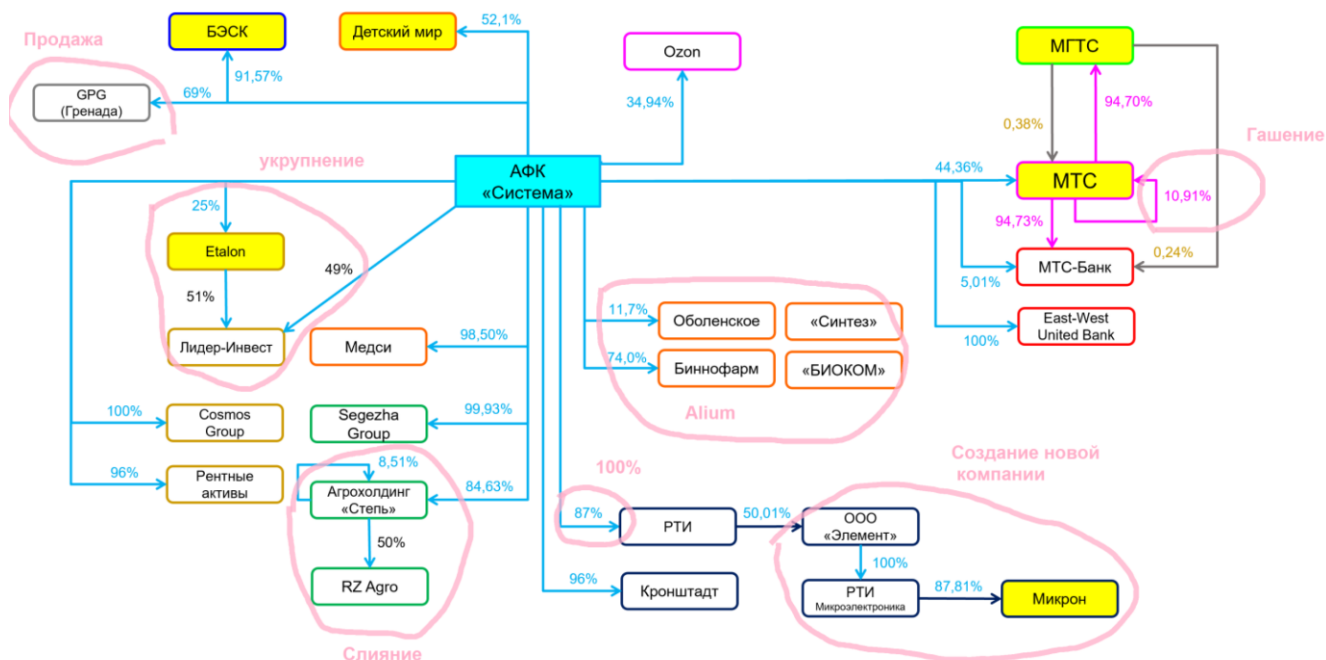
ООО "УК "Инвест Менеджмент Центр" Лицензия ЦБ РФ на осуществление деятельности по доверительному управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00955 от 14 мая 2013г. Стоимость инвестиционного пая увеличивается, так и уменьшается.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

## 6. АФК «Система»

Акции подорожали более чем на 30% за 2 месяца.

Осенью ключевые новости касательно дивидендной политики.

В активах грядут серьезные перемены.



АФК Система один из основных бенефициаров снижения ключевой ставки ЦБ РФ.

Управляющий активами

Кондратенко Ю.В.

Старший аналитик

Марламов Э.Т.