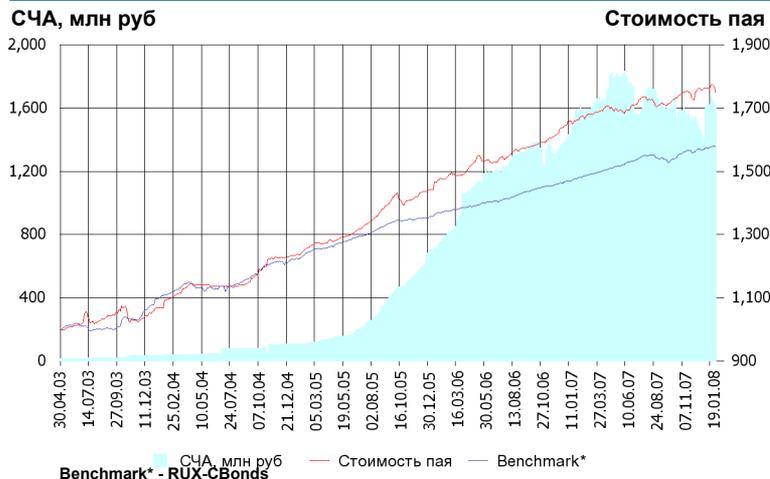


ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ



	Цена пая	СЧА	RUX-CBonds*
29.12.2007	1,762.55 р.	1,625,138,130.38 р.	217.2
Декабрь	0.73% ▲	5.01% ▲	0.69% ▲
Три месяца	1.11% ▲	3.82% ▲	1.06% ▲
Шесть месяцев	1.42% ▲	-3.31% ▼	1.41% ▲
Девять месяцев	3.71% ▲	-10.97% ▼	4.20% ▲
С начала года	0.00% -	0.00% -	0.00% -
За год	5.93% ▲	1.98% ▲	6.44% ▲
За три года	42.21% ▲	1,382.10% ▲	28.31% ▲
С даты формирования фонда	76.26% ▲	10,351.05% ▲	57.32% ▲

*RUX-CBonds - Индекс RUX-CBonds

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ

Инвестиционная стратегия:

Инвестиции в государственные, муниципальные и корпоративные облигации. При благоприятной рыночной ситуации добавляются инвестиции в ликвидные акции российских компаний.

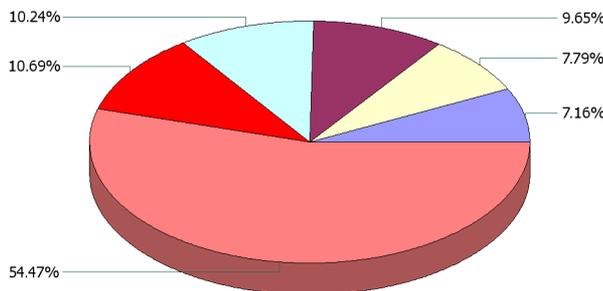
Инвестиционная цель:

Получение стабильного дохода, превышающего доход по банковскому депозиту и сопоставимого с динамикой роста рынка облигаций.

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

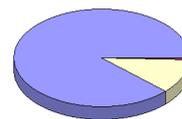
Данные по структуре портфеля

- ВолгаТелеком(ОАО)обл. сер.ВТ-3
- Российские ЖД ОАО 05 обл.
- Банк ВТБ 24 о.к. 1 в.
- ГПБ-Иптк-1
- ОГК-5 обл. сер. 01
- Другое



На дату: 22.12.2007

Доля	Тип вложения
11.16%	Акции обыкновенные
0.14%	Акции привилегированные
0.52%	Денежные средства
88.19%	Облигации



- Облигации
- АО
- Ден ср-ва
- АП

Комментарии управляющего

Рынок российских облигаций, несмотря на то, что именно кредитные инструменты оказались на острие кризиса ликвидности, по итогам года фактически остался на уровнях доходностей бумаг первого эшелона, достигнутых в 2006 году. В первой половине года, поддерживаемые высоким уровнем ликвидности, укреплением курса национальной валюты и относительно невысокими долларовыми процентными ставками, рублевые облигации росли. Однако, начиная с августа, многие ино-странные участники были вынуждены выйти из рублевых облигаций, и именно со стороны западных фондов в основном осуществлялись продажи бумаг, причем преимущественно первого эшелона. Помимо собственного продаж, резко выросли ставки межбанковского рынка, поскольку для большинства российских корпораций рынки международного капитала оказались закрытыми, и они вынуждены были вернуться к кредитованию в российских банках.

Наша позиция в облигациях с начала этого года была относительно консервативной, допускались лишь незначительная доля бумаг, не обладающих кредитными рейтингами международных агентств, т.е. фактически первый и «качественный» второй эшелон корпоративных облигаций. При этом управление строилось не с точки зрения поиска наибольшей доходности, а по принципу оптимального выбора дюрации. В течение года мы достаточно динамично управляли дюрацией портфеля и перед началом августовского кризиса ликвидности сократили ее с длинного до среднего уровня, что, однако, не могло полностью оградить фонд от последствий кратковременного снижения котировок облигаций осенью. Средний размер позиции в акциях в течение года составлял около 10% и изменялся в зависимости от ожиданий будущей динамики рынка в пределах от 0 до 20%.

По итогам года, Фонд занимает 7-ое место по доходности среди фондов-конкурентов.

ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФОНДЕ

Фонд открыт для покупки и продажи каждый рабочий день.

Вознаграждение УК 1.5 % от среднегодовой стоимости чистых активов

Первонач. сумма инвестиций:	Дополнительные инвестиции:
Через агента 5 000 р.	Через агента 1 000 р.
Через УК 30 000 р.	Через УК 1 000 р.

ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года, выдана ФКЦБ России без ограничения срока действия. Правилами Д.У. паевых инвестиционных фондов под управлением ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал» предусмотрены скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем Ваше внимание, что взимание скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи фондов. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Подробная информация о деятельности ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал» и ПИФов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев размещена на сайте ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал»: www.alfacapital.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Главный офис: 123001 г. Москва, ул. Садово-Кудринская, д. 32, стр. 1
Телефон горячей линии: для Москвы 783-4-783
Для регионов России: 8-800-200-2828 (звонок бесплатный)

e-mail: info@alfacapital.ru
www.alfacapital.ru