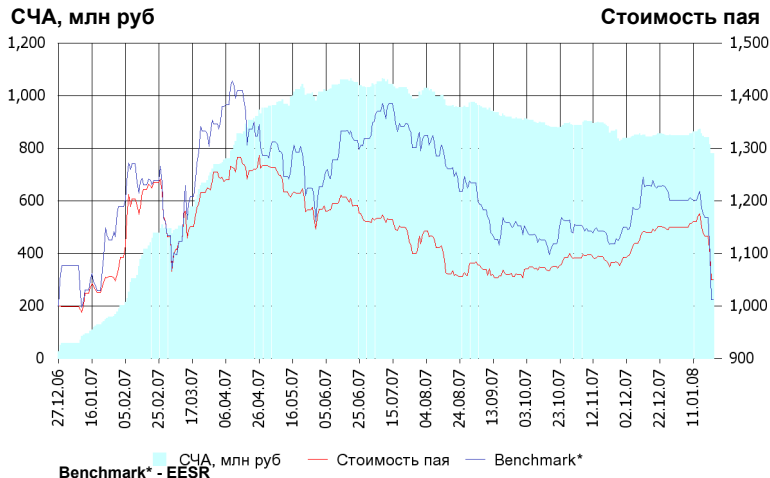


ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ



	Цена пая	СЧА	EESR*
29.12.2007	1,149.47 р.	850,018,123.35 р.	31.71
Декабрь	5.18% ▲	1.29% ▲	4.40% ▲
Два месяца	6.14% ▲	-1.75% ▼	7.38% ▲
Три месяца	6.44% ▲	-3.67% ▼	2.83% ▲
Шесть месяцев	0.92% ▲	-16.93% ▼	-10.79% ▼
Девять месяцев	-8.72% ▼	-7.80% ▼	-9.26% ▼
С начала года	0.00% -	0.00% -	0.00% -
С даты формирования фонда	14.95% ▲	3,115.91% ▲	20.09% ▲

\*EESR - PAO "ЕЭС России" акции обыкновенные

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ

Инвестиционная стратегия:

Инвестирование в ценные бумаги электроэнергетической отрасли.

Инвестиционная цель:

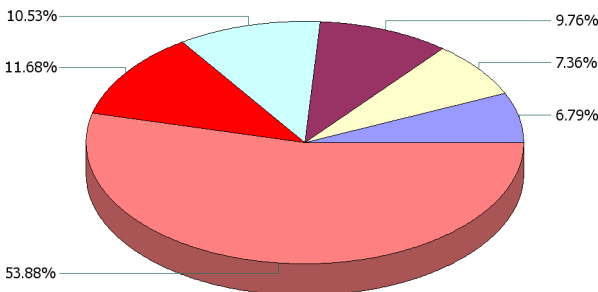
Долгосрочное вложение средств в ценные бумаги недооцененных перспективных компаний электроэнергетической отрасли.

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

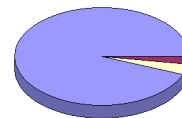
Данные по структуре портфеля

На дату: 22.12.2007

- ОГК-5 а.о.
- ОГК-6 а.о. 2 в.
- Иркутскэнерго ао
- Газпром ао
- PAO "ЕЭС России" ао
- Другое



Доля	Тип вложения
93.83%	Акции обыкновенные
3.75%	Акции привилегированные
2.42%	Денежные средства



Тип вложения

- АО
- АП
- Ден ср-ва

Комментарии управляющего

В 2007 г. тепловые генерирующие компании энергетической отрасли находились на инвестиционном этапе своего развития и, благодаря интересу стратегических инвесторов к активам российской генерации, сегмент акций компаний тепловой генерации показал хорошие результаты по итогам года. В декабре 2007 г. три генерирующие компании отрасли – ТГК-9, Куз-бассэнерго и ОГК-6 определили цены размещения акций дополнительных эмиссий для привлечения инвестиций в развитие. Всего к концу 2007 г. 11 компаний уже разместили или завершают размещение дополнительных эмиссий. В сумме компании сегмента генерации привлекли свыше 12 млрд. долларов США.

В декабре истек срок предъявления к выкупу акций PAO ЕЭС. Около 7.5% акционеров PAO предъявили свои бумаги. Для PAO ЕЭС эти результаты являются позитивным фактором т. к. стало очевидным, что опасения инвестиционного сообщества о том, что предъявить бумаги к выкупу могут до 20% акционеров, оказались излишне пессимистичным. Несмотря на фундаментальную недооценку акций PAO (по нашим оценкам, на 40%), в ближайшее время котировки бумаг компании могут быть под давлением, так как после окончания срока предъявления они лишаются мощной поддержки в виде цены выкупа. В декабре PAO ЕЭС продолжало продавать свои сбытовые активы. По всей видимости, интерес к электроэнергетике будет сохраняться. Мы полагаем, что интерес инвесторов к акциям PAO ЕЭС и к реформе в целом достаточно высок и не ожидаем каких-либо негативных сюрпризов в отрасли.

По итогам года фонд показал доходность 15.1% и занял 3-е место среди конкурентов.

ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФОНДЕ

Фонд открыт для покупки и продажи каждый рабочий день.

Вознаграждение УК 2.9% 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](http://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](mailto:info@alfacapital.ru)  
[www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru)