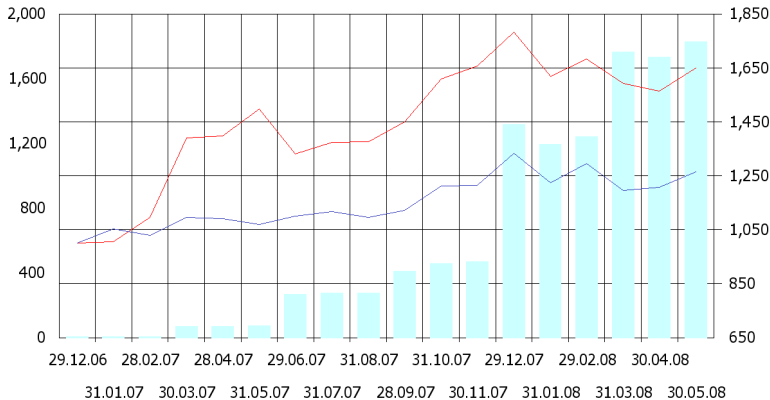


ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ

СЧА, млн руб



СЧА, млн руб — Стоимость пая — Benchmark* — RTS2

	Цена пая	СЧА	RTS2*
30.05.2008	1,650.49 р.	1,827,661,948.93 р.	61,062.76
Май	5.42% ↑	5.42% ↑	4.60% ↑
Два месяца	4.91% ↑	4.91% ↑	3.15% ↑
Три месяца	3.93% ↑	55.84% ↑	2.53% ↑
Шесть месяцев	-6.80% ↓	263.07% ↑	-0.17% ↓
Девять месяцев	16.81% ↑	542.71% ↑	16.09% ↑
С начала года	-7.48% ↓	38.74% ↑	-5.40% ↓
С даты формирования фонда	65.05% ↑	32,024.55% ↑	27.13% ↑

*RTS2 - Индекс РТС2, в рублевом выражении

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ

Инвестиционная стратегия:

Ценные бумаги российских эмитентов малой и средней капитализации в различных отраслях экономики, не включенные в котировальные списки фондовых бирж - не более 80%.

Инвестиционная цель:

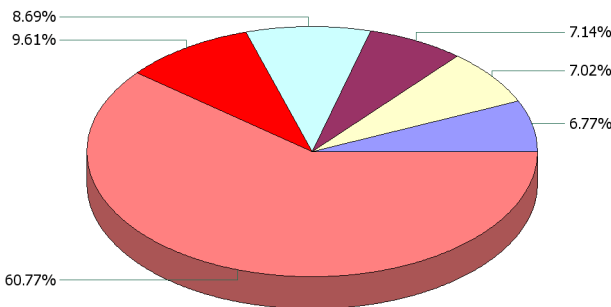
Долгосрочное вложение средств в недооцененные ценные бумаги наиболее перспективных российских компаний.

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

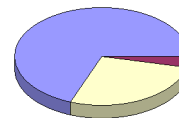
Данные по структуре портфеля

На дату: 23.05.2008

- Мобильные ТелеСистемы ао
- НовороссийскМП а.п.□
- ОАО ЧТПЗ, ао
- Банк ВТБ а.о. 3 выпуск
- Татнефть ап 3 вып.
- Другое



Доля	Тип вложения
69.09%	Акции обыкновенные
27.19%	Акции привилегированные
3.71%	Денежные средства



- АО
- АП
- Ден ср-ва

Комментарии управляющего

В мае динамика «голубых фишек» по-прежнему была лучше динамики компаний средней и малой капитализации. За отчетный период рублевый индекс РТС-2 прибавил 4,6%, в то время как индекс РТС в рублевом эквиваленте вырос на 15,99%. Такая разница в поведении индексов, в первую очередь, связана с тем, что основную часть своих средств участники рынка направляли на инвестиции в бумаги нефтегазовых компаний, которые преимущественно представляют собой компании с большой капитализацией и высокой ликвидностью. В результате чего акции компаний второго эшелона были обделены вниманием инвесторов.

На фоне событий, происходящих в мае в нефтегазовой отрасли (снижение налогообложения, рост цен на нефть), хорошую динамику продемонстрировали обыкновенные акции Татнефти, котировки которых выросли на 24,69%. Обыкновенные акции Уфанефтехим подорожали на 8,53%. Также хотелось бы отметить бумаги АФК Система, прибавившие за месяц 13,65% на фоне отличных результатов по US GAAP за 2007 год (пятикратный рост чистой прибыли в 4-ом квартале прошлого года). В химической промышленности продолжает оправдывать себя наша ставка на производителя азотных удобрений – компанию Дорогобуж, обыкновенные акции которого по признаваемым котировкам выросли на 20,03%. В дальнейшем мы ожидаем продолжения положительной динамики акций эмитента в связи с предстоящим IPO материнской компании Акрон.

Основные изменения в портфеле в течение месяца были связаны с увеличением доли бумаг компаний нефтяного сектора, поскольку их динамика была существенно лучше рынка в целом. Фонд занимает 2-ю позицию по доходности среди конкурентов по результатам 12-ти месяцев.

ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФОНДЕ

Приобрести и погасить паи можно в любой из четырех интервалов.

Первонач. сумма инвестиций:	Дополнительные инвестиции:
Через агента 50 000 р.	Через агента 1 000 р.
Через УК 100 000 р.	Через УК 1 000 р.

Вознаграждение УК 3.5 % от среднегодовой стоимости чистых активов

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