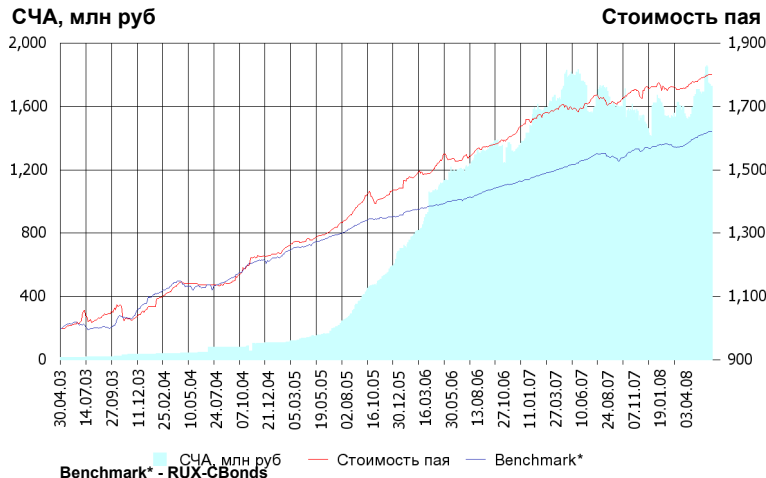


**ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ**



	Цена пая	СЧА	RUX-CBonds*
30.05.2008	1,798.55 р.	1,857,103,535.82 р.	223.26
Май	1.09% ↑	8.77% ↑	0.91% ↑
Три месяца	2.48% ↑	15.51% ↑	2.73% ↑
Шесть месяцев	2.34% ↑	27.38% ↑	2.98% ↑
Девять месяцев	5.33% ↑	14.98% ↑	5.33% ↑
С начала года	2.04% ↑	14.27% ↑	2.79% ↑
За год	5.27% ↑	5.83% ↑	5.63% ↑
За три года	37.29% ↑	841.50% ↑	25.34% ↑
С даты формирования фонда	79.85% ↑	11,842.79% ↑	61.71% ↑

\*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:**

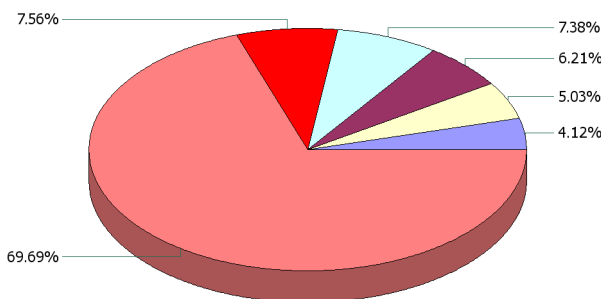
Получение стабильного дохода, превышающего доход по банковскому депозиту и сопоставимого с динамикой роста рынка облигаций.

**СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

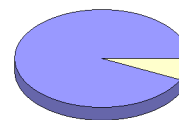
**Данные по структуре портфеля**

На дату: 23.05.2008

- ХКФ Банк о.к. 5 в.
- ОГК-5 обл. сер. 01
- Еврокоммерц о.к. 5 в.
- Связь-БанкАКБ ОАО обл. 01
- ИСО ГПБ-Ипотека (ОАО) обл. 1
- Другое



Доля	Тип вложения
0.00%	Акции обыкновенные
0.00%	Акции привилегированные
7.10%	Денежные средства
92.90%	Облигации



**Комментарии управляющего**

На текущий момент стратегия управления фондом по-прежнему заключается в использовании облигаций с короткой дюрацией и приемлемым кредитным качеством. Кроме того, в мае мы разместили часть средств в банковские депозиты. Мы также сократили количество бумаг первого эшелона в портфеле фонда, увеличив долю эмитентов второго и третьего эшелона до 75% путем включения облигаций производителя алкогольной продукции компании «Синергия» (доходность к погашению 11,5% и дюрацией меньше года) и бумаг Банка НФК. Мы полагаем, что кредитное качество Банка НФК существенно улучшится, после того как одна из аффилированных компаний банка Banque Societe Generale приобрела пакет из 25% акций эмитента с правом выкупа оставшейся доли. Список эмитентов также был расширен за счет покупки облигаций Банка «Вос-точный Экспресс» с доходностью к погашению 14%. Мы рассчитываем на снижение доходности по этим облигациям до 11%-12% после того, как произойдет объединение эмитента с Урса-Банком (вопрос должен решиться в середине июня). В течение месяца мы провели обмен между облигациями банка Хоум Кредит энд Финанс ХКФ-5 и ХКФ-2 (разница в премии 0,7%), между облигациями Банка Ренессанс Капитал первого и второго выпуска (разница в премии порядка 1%) и частично между облигациями Виктория Финанс-2 и Виктория Финанс-1 (разница в премии 1%). Таким образом, мы увеличили доходность облигационного портфеля примерно до 11%, при этом дюрация колеблется в диапазоне 1,1-1,3 года. За месяц мы несколько изменили соотношение облигаций и акций в портфеле фонда, увеличив в итоге долю последних до 5% после незначительной кор-рекции в конце месяца.

**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](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)