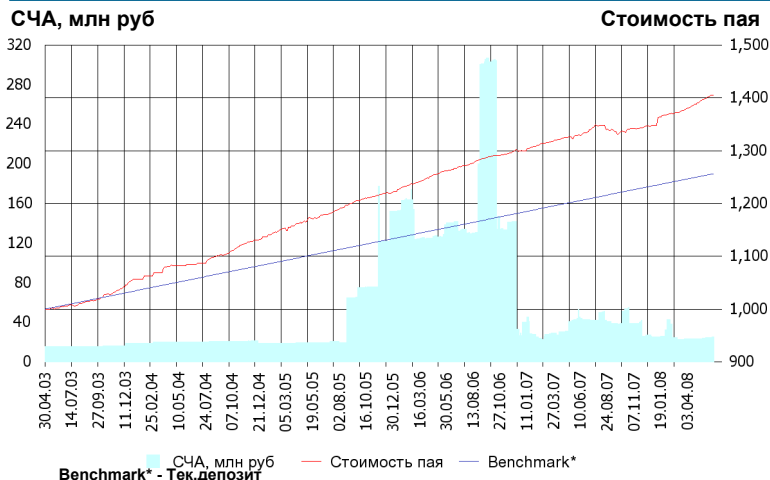


ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ



	Цена пая	СЧА	Тек.депозит*
30.05.2008	1,402.2 р.	24,667,006.91 р.	1,254.38
Май	0.86% ↑	6.06% ↑	0.33% ↑
Три месяца	1.93% ↑	7.25% ↑	0.81% ↑
Шесть месяцев	4.23% ↑	-8.49% ↓	1.83% ↑
Девять месяцев	4.97% ↑	-36.35% ↓	2.88% ↑
С начала года	3.98% ↑	-2.32% ↓	1.68% ↑
За год	5.27% ↑	-42.00% ↓	3.95% ↑
За три года	18.95% ↑	26.93% ↑	13.34% ↑
С даты формирования фонда	40.22% ↑	58.63% ↑	25.44% ↑

*Тек.депозит - Расчетный депозит - 5%

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ

Инвестиционная стратегия:

Инвестиции в максимально надежные и ликвидные государственные, муниципальные и корпоративные облигации, а также денежные средства.

Инвестиционная цель:

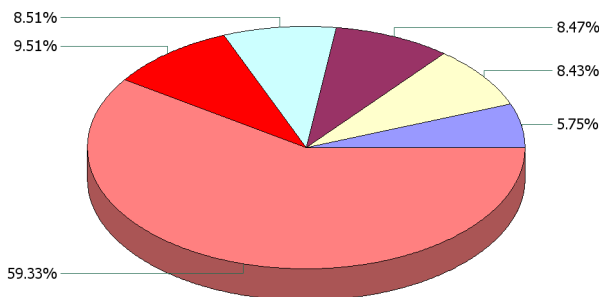
Получение стабильного дохода, превышающего доход по депозиту до востребования, при минимизации рисков сокращения суммы инвестиций.

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

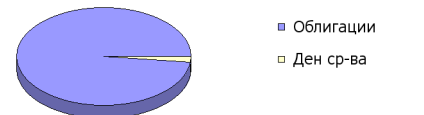
Данные по структуре портфеля

На дату: 23.05.2008

- СИТРОНИКС ОАО 01 обл.
- ВТБ лизинг финанс о.к. 1 в.
- ХКФ Банк ООО 04 Обл.
- Россельхозбанк(ОАО) обл. 04
- КМБ-Банк2
- Другое



Доля	Тип вложения
2.06%	Денежные средства
97.94%	Облигации



Комментарии управляющего

Доля акций и облигаций в портфеле фонда «Альфа-Капитал Фонд Пенсионных резервов» в течение месяца изменялась достаточно динамично в связи с кратковременной коррекцией на товарных рынках, которая негативно сказалась на динамике бумаг российских сырьевых компаний, и последующим восстановлением восходящего тренда на глобальных рынках. На конец месяца доля акций в портфеле фонда составила 30%. В течение отчетного периода мы увеличили долю акций ЛУКОЙЛа в связи с хорошей динамикой бумаг этого эмитента. Основным драйвером роста котировок бумаг компании стали заявление министра финансов Алексея Кудрина о снижении НДС на нефть, положительные корпоративные новости, а также цены на «черное золото», которые по-прежнему продолжают удерживаться на достаточно высоких уровнях. В портфель акций мы включили бумаги Газпрома, т.к. позитивно оцениваем решение правительства РФ отложить рассмотрение вопроса о повышении НДС на газ до 2010-го года. Помимо этого мы также полностью продали акции Северстали на фоне слабых операционных результатов компании за 2007 год и сократили долю акций Иркутскэнерго и РАО ЕЭС в связи с возрастанием определенных рисков в отрасли по мере приближения дня окончательной реорганизации энергохолдинга. За прошедший месяц структура облигационного портфеля изменилась за счет включения облигаций второго эшелона: Хоум Кредит энд Финанс Банк (кредитное качество В), коротких муниципальных (Красноярск) и субфедеральных (Новгородская область) Облигаций. В результате этих изменений дюрация портфеля уменьшилась, а доходность возросла. По итогам марта ОПИФ «Альфа-Капитал Фонд Пенсионных резервов» занимает 4-е место по доходности среди конкурентов.

ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФОНДЕ

Фонд открыт для покупки и продажи каждый рабочий день.

Вознаграждение УК 1% 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 ФКБ 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