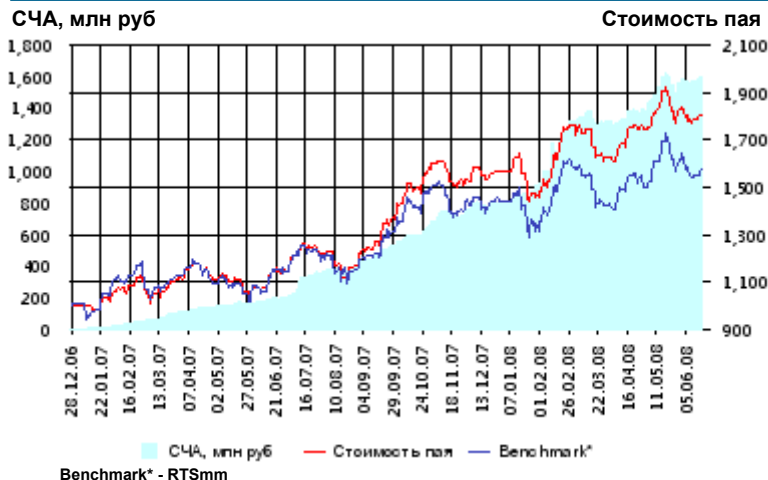


ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ



	Цена пая	СЧА	RTSmm*
30.05.2008	1,830.8 р.	1,555,999,280.72 р.	9,881.46
Май	5.10% ↑	12.51% ↑	7.37% ↑
Два месяца	4.60% ↑	12.41% ↑	4.16% ↑
Три месяца	9.95% ↑	18.70% ↑	9.51% ↑
Шесть месяцев	19.69% ↑	102.22% ↑	14.25% ↑
Девять месяцев	39.79% ↑	219.20% ↑	26.89% ↑
С начала года	16.79% ↑	95.34% ↑	11.76% ↑
С даты формирования фонда	83.08% ↑	28,461.98% ↑	61.31% ↑

\*RTSmm - Индекс РТС - Металлы и добыча, в рублевом выражении

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ

Инвестиционная стратегия:

Инвестирование в ценные бумаги металлургической отрасли.

Инвестиционная цель:

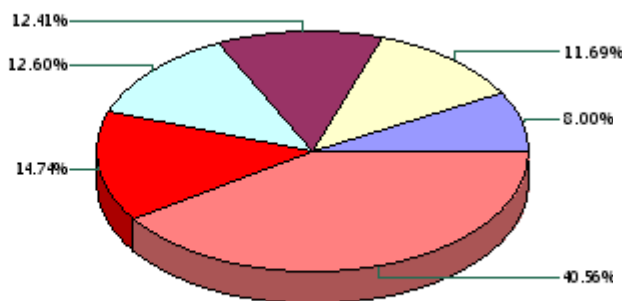
Долгосрочное вложение средств в ценные бумаги недооцененных перспективных компаний металлургической отрасли.

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

Данные по структуре портфеля

На дату: 23.05.2008

- Сбербанк а.п. 3 в.
- НЛМК ао
- Северсталь доп. выпуск 1 ао
- Магнитогорск. инт. кооп ао
- ГМК "Нор.Никель" ао
- Другое



Доля	Тип вложения
89.80%	Акции обыкновенные
8.00%	Акции привилегированные
2.20%	Денежные средства



- АО
- АП
- Ден ср-ва

Комментарии управляющего

Акции сталелитейных компаний (НЛМК, ММК, Северсталь), на которые мы делаем основную ставку при управлении портфелем фонда, в течение месяца демонстрировали неровную динамику – рост в первой половине месяца и коррекция во второй. По итогам мая котировки бумаг ММК потеряли 2,92%, при этом акции Северстали подорожали на 4,74%, а НЛМК – на 3,74%. Мы считаем, что снижение котировок этих бумаг во второй половине месяца, прежде всего, связано с желанием части инвесторов зафиксировать прибыль после хорошего роста, а поводом для продаж послужила новость о возможном решении Правительства РФ ввести экспортные пошлины на сталь и некоторые виды металлопродукции. Мы уверены, что повышение цен на продукцию этого сектора в России соответствует мировым тенденциям, и будет довольно сложно сдержать их рост искусственным образом. Однако мы считаем, что есть вероятность, что экспортные пошлины не будут введены, а если это и произойдет, то их размер окажется невысоким. В цветной металлургии акции ГМК НорНикель выросли на 8,93%. Благоприятно на бумагах эмитента отразилась новость о начале процесса по объединению активов компании с холдингом «Металлоин-вест». В течение мая мы увеличили долю горнодобывающих угольных компаний Белон и Распадская, акции которых по признаваемым котировкам прибавили за месяц 19,96% и 16,14% соответственно. Мы полагаем, что в условиях постоянного повышения мировых цен на коксующийся уголь и железорудный концентрат потенциал роста бумаг этих эмитентов до конца не исчерпан. Среди компаний, занимающихся добычей и переработкой драгоценных металлов, можно отметить Полюс Золото (+17,42%). Торги по акциям этого эмитента характеризовались краткосрочным ажиотажем и высокой волатильностью. Фонд занимает 1-е место по доходности среди конкурентов по итогам 12-ти месяцев.

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)