

Динамика паевых фондов АВК

		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФА	АВК - Фонд акций	▼ 22.02 %	▼ 25.23 %	▼ 21.97 %	▼ 23.11 %	▲ 4.84 %
АВК-ФПА	АВК - Фонд привилегированных акций	▼ 10.80 %	▼ 27.38 %	▼ 20.62 %	▼ 20.30 %	▲ 6.30 %
АВК-ФТЭК	АВК - Фонд топливно-энергетического комплекса	▼ 9.30 %	▼ 22.16 %	▼ 23.94 %	▼ 26.89 %	▲ 13.22 %
АВК-ФСТ	АВК - Фонд связи и телекоммуникаций	▼ 12.80 %	▼ 28.22 %	▼ 29.62 %	▼ 31.70 %	▲ 10.30 %
АВК-ФД	АВК - Фонд долгосрочный	▼ 13.09 %	▼ 28.46 %	▼ 34.70 %	▼ 37.56 %	▼ 5.43 %
АВК-ФЛА	АВК - Фонд ликвидных активов	▼ 9.75 %	▼ 21.64 %	▼ 18.57 %	▼ 20.04 %	▲ 18.73 %
АВК-ФПР	АВК - Фонд пенсионных резервов	▼ 6.99 %	▼ 16.91 %	▼ 15.39 %	▼ 20.56 %	▲ 32.09 %
АВК-ФГЦБ	АВК - Фонд государственных ценных бумаг	▲ 0.13 %	▲ 0.46 %	▲ 2.57 %	▲ 5.56 %	▲ 24.27 %
АВК-ФКО	АВК - Фонд корпоративных облигаций	▼ 0.98 %	▼ 2.58 %	▲ 0.42 %	▲ 3.30 %	▲ 26.52 %

Основные индикаторы

		1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
RTSI	Индекс РТС	▼ 16.30 %	▼ 33.08 %	▼ 20.24 %	▼ 14.26 %	▲ 86.63 %
MICEX	Индекс ММВБ	▼ 9.79 %	▼ 29.93 %	▼ 18.76 %	▼ 19.56 %	▲ 71.99 %
RUX	Индекс RUX-Cbonds	▼ 0.31 %	▼ 0.59 %	▲ 2.26 %	▲ 4.32 %	▲ 21.17 %
\$	Курса доллара (ЦБ)	▲ 4.70 %	▲ 3.72 %	▲ 1.79 %	▼ 4.21 %	▼ 14.04 %
€	Курс евро (ЦБ)	▼ 0.67 %	▼ 1.63 %	▼ 0.32 %	▲ 3.61 %	▲ 4.04 %
↑↓	Инфляция	▼ 0.40 %	▼ 1.90 %	▼ 5.90 %	▼ 14.20 %	▼ 32.20 %



Санкт-Петербург
Невский пр., 102
(812) 327 3397
(812) 363 0381

Комментарии управляющих:

- ✓ Рынок акций.....2
- ✓ Рынок облигаций.....3

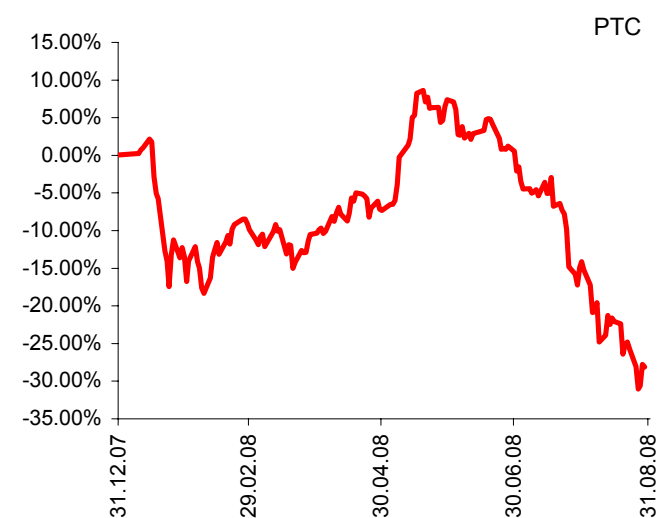
Паевые фонды АВК:

- ✓ АВК - Фонд акций.....4
- ✓ АВК - Фонд привилегированных акций.....5
- ✓ АВК - Фонд топливно-энергетического комплекса.....6
- ✓ АВК - Фонд связи и телекоммуникаций.....7
- ✓ АВК - Фонд долгосрочный.....8

- ✓ АВК - Фонд ликвидных активов.....9
- ✓ АВК - Фонд пенсионных резервов.....10

- ✓ АВК - Фонд государственных ценных бумаг.....11
- ✓ АВК - Фонд корпоративных облигаций.....12

Рынок акций



Значение индекса на 29 августа – 1 646.14

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
RTSI	▼ 16.30 %	▼ 33.08 %	▼ 20.24 %	▼ 14.26 %	▲ 86.63 %

В августе российский рынок акций продолжил снижение. Индекс РТС упал на 16.3%, а индекс ММВБ на 9.79%. Российский рынок достиг уровней 2006 года и ближе к концу месяца продемонстрировал небольшой отскок.

Такому печальному развитию событий способствовал внешнеполитический негативный фон.

Во-первых, это военный конфликт с Грузией и обострение отношений с мировым сообществом.

Во-вторых, сообщение президента РФ Дмитрия Медведева о признании государственного суверенитета республик Южная Осетия и Абхазия. Реакция рынка не заставила себя ждать, несмотря на пересмотренные в лучшую сторону данные по ВВП США за второй квартал 2008г. по отечественному фондовому рынку прокатилась волна распродаж.

В прошедшем месяце лучше рынка себя чувствовали акции электроэнергетического сектора, продемонстрировав в целом по отрасли слабо отрицательную динамику. В лидерах роста оказались бумаги «Мечела», которые выросли более чем на 22% после сильного падения в июле. Этому послужило логическое завершение конфликта между компанией и правительством РФ, а именно наложение штрафа в размере 798 млн. рублей

Акции металлургического сектора чувствовали себя чуть лучше рынка. Бумаги «Северстали», «Норильского Никеля» и «НЛМК» потеряли в стоимости 12.47%, 6.9% и 14.29% соответственно. Поддержку отрасли оказал ряд положительных новостей: чистая прибыль «НЛМК» в первом полугодии по US GAAP увеличилась на 44%, превысив \$1,5 млрд; «Норникель» объявил о выкупе до 7,95 млн собственных акций с рынка по цене 6,2 тыс. руб. за акцию; чистая прибыль ММК за первое полугодие выросла по сравнению с аналогичным периодом

предыдущего года на 19% и составила 1,03 млрд долл. против 866 млн долл. годом ранее.

Банковский сектор чувствовал себя хуже рынка на фоне внешних негативных данных по американскому финансовому сектору. Акции «Сбербанка» за август потеряли в цене 22%, а акции «ВТБ» почти 21%. Чистая прибыль «Сбербанка» по РСБУ за 7 месяцев увеличилась на 40% по сравнению с аналогичным периодом прошлого года и составила 81,8 млрд руб.

В электроэнергетическом секторе бумаги показали смешанную динамику. Акции «ОГК-5» потеряли 10.39%. Акции «РусГидро» и «Иркутскэнерго» прибавили в стоимости 2.88% и 2.82% соответственно. Причинами стали включение акций «РусГидро» в индекс MSCI Global Value and Growth и информация о предстоящем собрании акционеров «Иркутскэнерго», где основным вопросом на повестке дня стоит реорганизация компании.

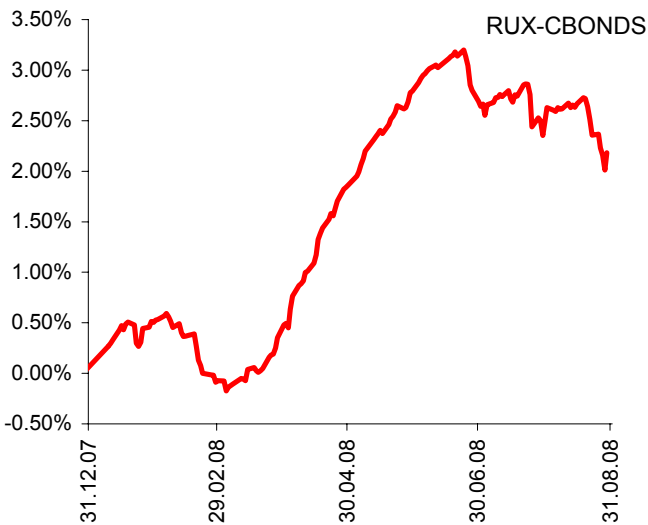
Акции компаний телекоммуникационного сектора немного снизились за прошедший месяц. Бумаги «МТС» потеряли в цене 8.19%, бумаги «Ростелекома» 3.75%, другие компании данной отрасли также в минусе по итогам месяца. Чистая прибыль «МТС» в I полугодии 2008г. по РСБУ увеличилась на 18.2% - до 24,368 млрд руб. Чистая прибыль «ВымпелКома» (торговая марка «Билайн») по МСФО в первом полугодии 2008г. по сравнению с аналогичным периодом 2007г. увеличилась на 68% - до 1 млрд 71 млн 446 тыс. долл.

Хуже рынка чувствовали себя бумаги нефтегазового сектора. Негативный эффект от падения цен на нефть по-прежнему сказывается на акциях российских нефтегазовых компаний, несмотря на большое количество положительных отчетностей компаний. Акции «Газпрома» потеряли в стоимости 17.66%, «Новатэка» 12.2%. Чистая прибыль «Новатэка» по МСФО в I полугодии 2008г. выросла в 1,7 раза - до 14 млрд 555 млн руб. Выручка «Газпрома» по РСБУ в первом полугодии 2008г. увеличилась на 42.2% по сравнению с аналогичным периодом 2007г. и составила 1,23 трлн руб. Однако инвесторы негативно отреагировали на новость о возможном увеличении инвестпрограммы на 25%. Бумаги «Лукойла» упали на 10%, «Сургутнефтегаза» на 22.1%, «Газпром Нефти» на 26.36%, «Татнефти» на 16.39%, «Роснефти» на 19.81%. Чистая прибыль Роснефти в I полугодии 2008 года по ОПБУ США увеличилась на 187% до \$6 876 млн. Чистая прибыль «Лукойла» в I полугодии 2008 года по ОПБУ США увеличилась на 91.1% до \$7 293 млн.

В паевых инвестиционных фондах акций значительных изменений не происходило.

Неопределенность на российском рынке продолжается. Дальнейшее развитие событий на отечественном фондовом рынке будет зависеть от ситуации вокруг Южной Осетии и Абхазии, а также от восприятия инвесторами данного конфликта. Инвесторы начали присматриваться к дешевым бумагам отечественного фондового рынка, и стабилизация международных отношений будет способствовать возврату западных инвесторов и росту.

Рынок облигаций



Значение индекса на 29 августа - 221.9361

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
RUX-Cbonds	▼ 0.31 %	▼ 0.59 %	▲ 2.26 %	▲ 4.32 %	▲ 21.17 %

В августе на российском рынке внутреннего долга наблюдались пессимистические настроения на фоне ухудшения обстановки с ликвидностью и возросших геополитических рисков. Большинство ликвидных бумаг обновили свои минимумы, при этом основные потери понесли длинные инструменты, такие как облигации города Москвы, Московской области. Второй эшелон также не остался без внимания «медведей». Относительным спросом пользовались лишь некоторые бумаги финансового сектора, эмитенты которых не поспешили на купон.

На первичном рынке в этом месяце было относительно спокойно. Наиболее интересными выпусками представляются бумаги группы ЛСР, предложившей адекватную плату за инвестиционный риск в размере 13.25% купона. Стоит также отметить, что некоторые эмитенты, по выпускам которых проходили oferty, были вынуждены существенно повышать свои купонные ставки, чтобы оставить обязательства в рынке: в частности, банк Ренессанс Капитал повысил ставку купонного вознаграждения на 4%, что соответствует 15% доходности к погашению. И это для бумаги, входящей в ломбардный список ЦБ РФ.

Бумаги третьего эшелона в целом не ощутили серьезного давления, однако необходимо отметить следующее: в среднесрочной перспективе рынок публичных заимствований для компаний «густого»

третьего эшелона будет закрыт насовсем, так как станет экономически не целесообразным занимать такие короткие деньги под такие высокие проценты.

В августе произошел очередной технический дефолт: новосибирский ритейлер АЛПИ не исполнил offerту по выкупу своих бумаг. Данный факт выглядит странно, так как в прессе неоднократно звучали заявления руководства сети о том, что деньги на offerту зарезервированы. Кроме этого, компания «Держава-Финанс» попросила инвесторов отозвать заявки на выкуп.

Ну и, конечно, нельзя не упомянуть об облигациях альянса Эйр Юнион, котировки которых за неделю опустились до 40% от номинала: всему виной гигантская кредиторская задолженность компании в размере 1 млрд. долл. пред всеми, кем только можно: аэропортами, лизинговыми компаниями, заправщиками. Самолеты альянса просто отказались обслуживать. При этом отметим не самую понятную позицию корпорации Ростехнологии, которая «смирилась» с банкротством Эйр Юнион и, похоже, не собирается расплачиваться по долгам своего подопечного.

Своё слово сказала также и ситуация вокруг югоосетинского конфликта: многие продажи носили политический характер и были инициированы нерезидентами.

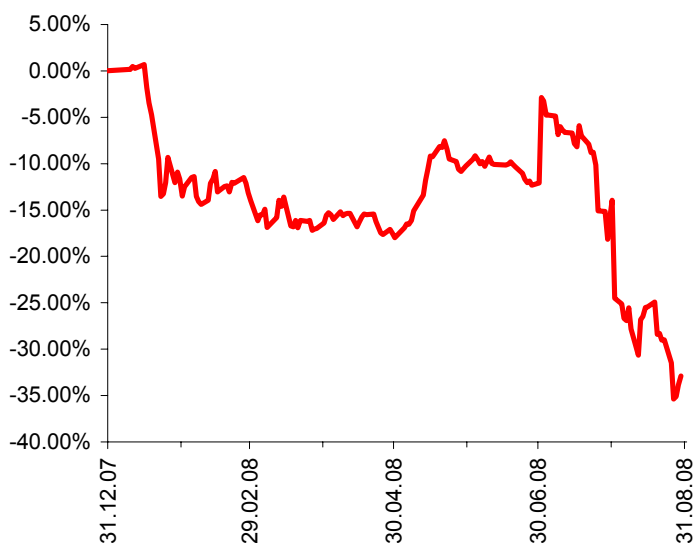
Обстановка с ликвидностью в августе была относительно напряженной: ставки на межбанковском кредитном рынке росли, равно как и объёмы прямого однодневного РЕПО.

Экономическая обстановка в США в прошедшем месяце оставалась неопределенной: несмотря на все трудности рынка недвижимости, вышли хорошие данные по ВВП за 2-й квартал, в результате чего доходности Treasuries снизились до уровней 3.79%.

В составе активов облигационных ПИФов АВК в августе не произошло особенных изменений, за исключением добавления в состав активов обоих фондов бумаг второго выпуска Лизинговой компании Уралсиб.

Среднесрочное движение на российском рынке облигаций будет во многом зависеть как от внешней экономической конъюнктуры, так и от субъективного настроения инвесторов. Немаловажным условием возможного роста является стабилизация текущей обстановки на мировой арене.

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд акций»



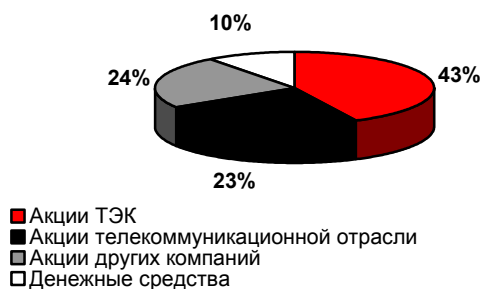
Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФА	▼ 22.02 %	▼ 25.23 %	▼ 21.97 %	▼ 23.11 %	▲ 4.84 %

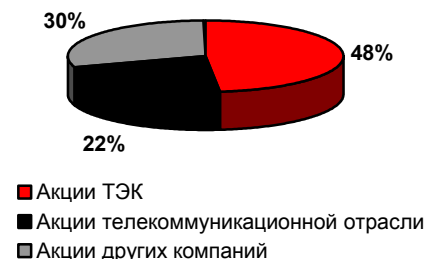
СЧА на отчетную дату **6 872 118.98 руб.**
Стоимость пая на отчетную дату **1 252.08 руб.**

Дата начала работы фонда **29.12.2003 г.**
Доходность за всю историю **25.21 %**

Структура портфеля на 31.07.08



Структура портфеля на 29.08.08



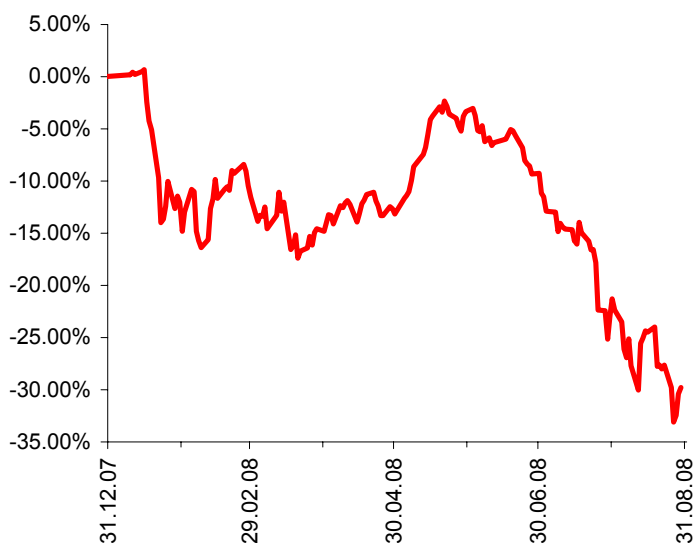
Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "ВолгаТелеком", АО-1	9.462
ОАО ГМК "Норильский Никель", АО	6.821
ОАО "Полюс золото", АО	5.916
ОАО "Нефтяная компания Лукойл", АО	5.461
ОАО "МТС", АО	4.900
ОАО "Славнефть-Мегионнефтегаз", АП-4	4.773
ОАО "НК "Роснефть", АО-2	4.384
ОАО "Сургутнефтегаз", АП	4.264
ОАО "Газпром", АО-02	4.041
ОАО "Сургутнефтегаз", АО	3.869

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Нефтяная компания Лукойл", АО	9.425
ОАО "ВолгаТелеком", АО-1	8.765
ОАО ГМК "Норильский Никель", АО	8.725
ОАО "НК "Роснефть", АО-2	6.953
ОАО "Полюс золото", АО	6.834
ОАО "МТС", АО	5.186
ОАО "Сбербанк РФ", АО-3	4.595
ОАО "ФСК ЕЭС", АО-1	4.451
ОАО "Сургутнефтегаз", АО	4.415
ОАО "Сургутнефтегаз", АП	4.405

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд привилегированный акций»



Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФПА	▼ 10.80 %	▼ 27.38 %	▼ 20.62 %	▼ 20.30 %	▲ 6.30 %

СЧА на отчетную дату **13 965 208.78 руб.**

Стоимость пая на отчетную дату **1 432.29 руб.**

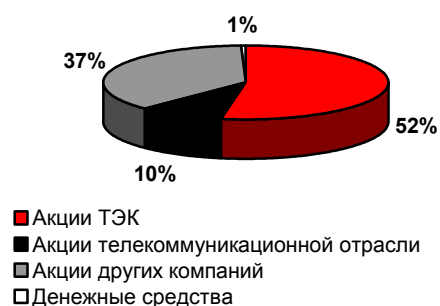
Дата начала работы фонда **16.01.2004 г.**

Доходность за всю историю **43.23 %**

Структура портфеля на 31.07.08



Структура портфеля на 29.08.08



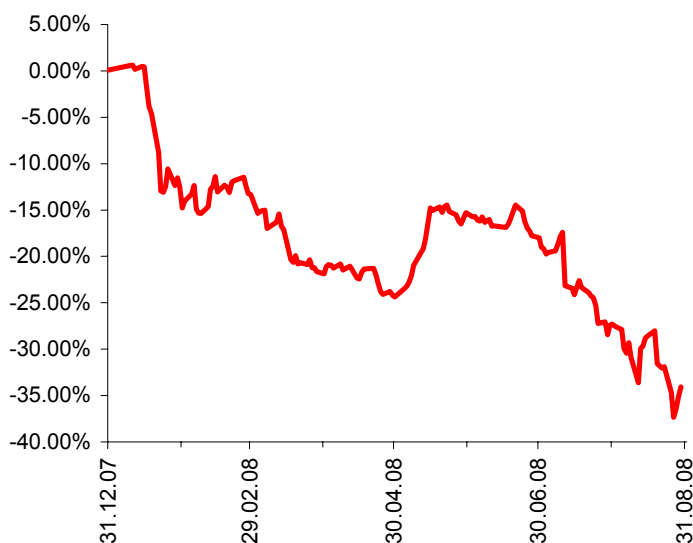
Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Газпром", АО-02	12.564
ОАО "Нефтяная компания Лукойл", АО	12.409
ОАО "Сбербанк РФ", АО-3	12.154
ОАО "НК "Роснефть", АО-2	7.933
ОАО ГМК "Норильский Никель", АО	6.982
ОАО "МТС", АО	6.839
ОАО "Сургутнефтегаз", АО	5.401
ОАО "НОВАТЭК", АО-2	3.615
ОАО "Полиметалл", АО	3.592
ОАО "ОГК-5", АО-1	3.429

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Нефтяная компания Лукойл", АО	14.095
ОАО "Газпром", АО-02	13.143
ОАО "Сбербанк РФ", АО-3	11.088
ОАО ГМК "Норильский Никель", АО	8.578
ОАО "НК "Роснефть", АО-2	7.401
ОАО "МТС", АО	7.284
ОАО "Сургутнефтегаз", АО	5.085
ОАО "НОВАТЭК", АО-2	3.949
ОАО "Полиметалл", АО	3.581
ОАО "РусГидро", АО-1	3.560

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд топливно-энергетического комплекса»



Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФТЭК	▼ 9.30 %	▼ 22.16 %	▼ 23.94 %	▼ 26.89 %	▲ 13.22 %

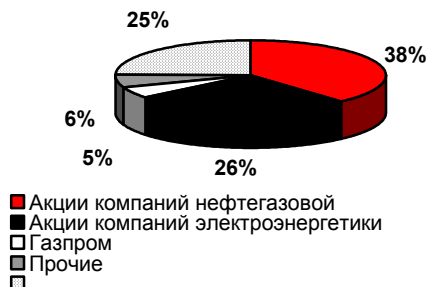
СЧА на отчетную дату **38 724 613.37 руб.**

Стоимость пая на отчетную дату **1 486.15 руб.**

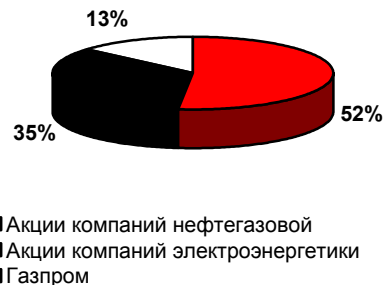
Дата начала работы фонда **06.10.2003 г.**

Доходность за всю историю **48.62 %**

Структура портфеля на 31.07.08



Структура портфеля на 29.08.08



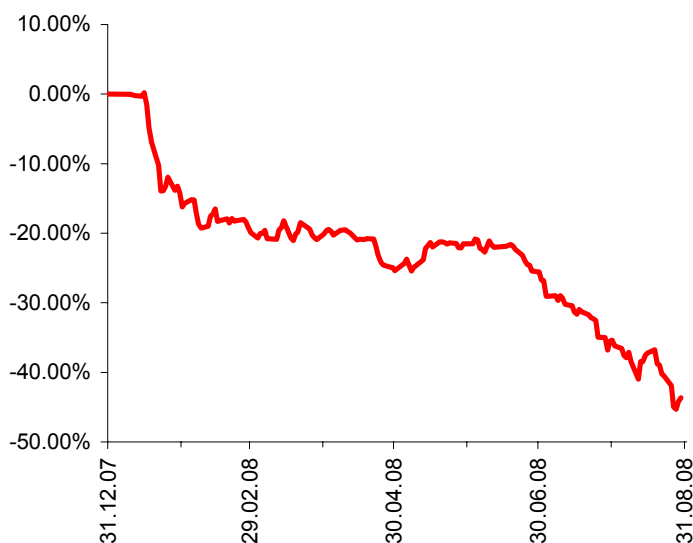
Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "ОГК-5", АО-1	7.913
ОАО "Славнефть-Мегионнефтегаз", АП-4	6.547
ОАО "Нефтяная компания Лукойл", АО	5.835
ОАО "Сургутнефтегаз", АО	5.617
ОАО "Татнефть", АО-3	5.552
ОАО "ОГК-3", АО	5.527
ОАО "Газпром", АО-02	5.194
ОАО "НК "Роснефть", АО-2	4.878
ОАО "ФСК ЕЭС", АО-1	4.831
ОАО "Сургутнефтегаз", АП	4.736

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Нефтяная компания Лукойл", АО	13.587
ОАО "Газпром", АО-02	13.480
ОАО "НК "Роснефть", АО-2	12.016
ОАО "ОГК-5", АО-1	7.833
ОАО "ОГК-3", АО	5.674
ОАО "Славнефть-Мегионнефтегаз", АП-4	5.642
ОАО "ФСК ЕЭС", АО-1	5.629
ОАО "Татнефть", АО-3	5.507
ОАО "Сургутнефтегаз", АО	5.120
ОАО "Сургутнефтегаз", АП	4.886

Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд связи и телекоммуникаций»



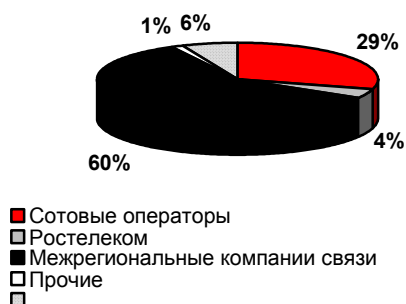
Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФСТ	▼ 12.80 %	▼ 28.22 %	▼ 29.62 %	▼ 31.70 %	▲ 10.30 %

СЧА на отчетную дату **21 691 632.97 руб.**
Стоимость пая на отчетную дату **1 310.45 руб.**

Дата начала работы фонда **29.09.2003 г.**
Доходность за всю историю **31.05 %**

Структура портфеля на 31.07.08



Структура портфеля на 29.08.08



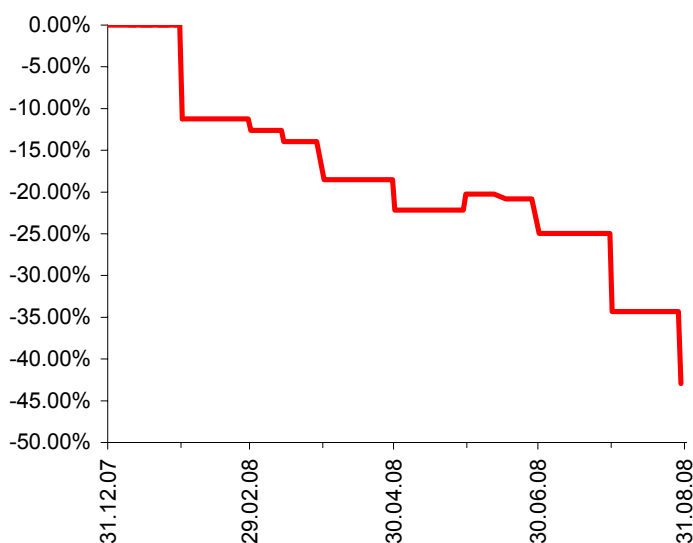
Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Вымпел-Коммуникации", АО-2	16.077
ОАО "МТС", АО	13.384
ОАО "Уралсвязьинформ", АО-7	9.272
ОАО "ВолгаТелеком", АО-1	8.622
ОАО "Сибирьтелеком", АО-4	7.665
ОАО "Северо-Западный Телеком", АО-2	4.393
ОАО "Ростелеком", АП	4.026
ОАО "Уралсвязьинформ", АП	3.335
ОАО "МГТС", АО-5	3.251
ОАО "ВолгаТелеком", АП-2	3.009

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Вымпел-Коммуникации", АО-2	16.823
ОАО "МТС", АО	15.015
ОАО "ВолгаТелеком", АО-1	8.466
ОАО "Сибирьтелеком", АО-4	7.659
ОАО "Уралсвязьинформ", АО-7	7.637
ОАО "Сбербанк РФ", АО-3	5.619
ОАО "Северо-Западный Телеком", АО-2	4.657
ОАО "МГТС", АО-5	3.507
ОАО "Ростелеком", АП	3.494
ОАО "ВолгаТелеком", АП-2	3.132

Интервальный паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд долгосрочный»



Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФД	▼ 13.09 %	▼ 28.46 %	▼ 34.70 %	▼ 37.56 %	▼ 5.43 %

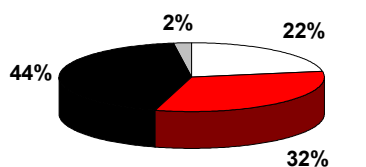
СЧА на отчетную дату **8 709 735.09 руб.**

Стоимость пая на отчетную дату **1 911.08 руб.**

Дата начала работы фонда **28.08.2001 г.**

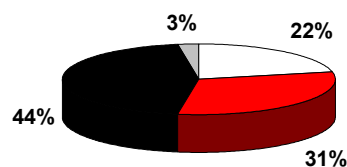
Доходность за всю историю **91.11 %**

Структура портфеля на 31.07.08



- Акции ТЭК
- Акции телекоммуникационной отрасли
- Акции компаний других отраслей
- Денежные средства

Структура портфеля на 29.08.08



- Акции ТЭК
- Акции телекоммуникационной отрасли
- Акции компаний других отраслей
- Денежные средства

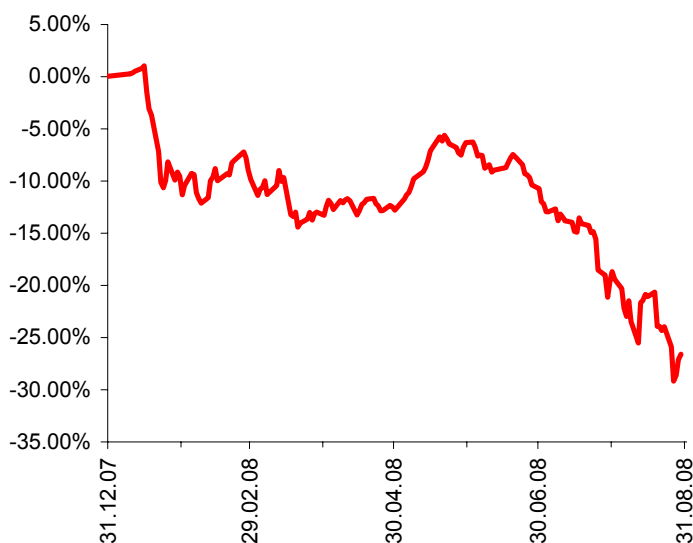
Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "ОГК-5", АО-1	12.009
ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА", АО	5.680
ОАО "Пивоваренная компания "Балтика", АО	5.121
ОАО "КАМАЗ", АО	4.994
ОАО "Дальневосточная энергетическая компания", АО-1	4.983
ОАО "Северсталь-авто", АО	4.856
ОАО "Уралсвязьинформ", АО-7	4.470
ОАО "Банк Возрождение", АО	3.602
ОАО "МГТС", АП-4	3.574
ОАО "Банк Москвы", АО-1	3.121

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "ОГК-5", АО-1	12.746
ОАО "Корпорация ВСМПО-АВИСМА", АО	6.539
ОАО "СОЛЛЕРС", АО	5.116
ОАО "Пивоваренная компания "Балтика", АО	5.013
ОАО "КАМАЗ", АО	4.177
ОАО "Дальневосточная энергетическая компания", АО-1	3.806
ОАО "МГТС", АП-4	3.725
ОАО "Уралсвязьинформ", АО-7	3.600
ОАО "Банк Возрождение", АО	3.504
ОАО "Банк Москвы", АО-1	3.366

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АВК – Фонд ликвидных активов»



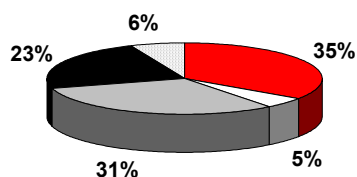
Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФЛА	▼ 9.75 %	▼ 21.64 %	▼ 18.57 %	▼ 20.04 %	▲ 18.73 %

СЧА на отчетную дату **148 856 128.38 руб.**
Стоимость пая на отчетную дату **3 836.74 руб.**

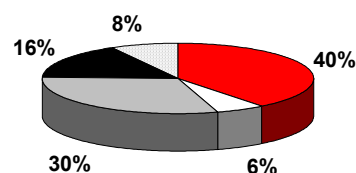
Дата начала работы фонда **21.02.2001 г.**
Доходность за всю историю **283.67 %**

Структура портфеля на 31.07.08



- **Акции ТЭК**
- **Акции телекоммуникационной отрасли**
- **Акции компаний других отраслей**
- **Облигации**
-

Структура портфеля на 29.08.08



- **Акции ТЭК**
- **Акции телекоммуникационной отрасли**
- **Акции компаний других отраслей**
- **Облигации**
-

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Сбербанк РФ", АО-3	11.452
ООО "Глобус-Лизинг-Финанс", об-06	10.384
ОАО "Газпром", АО-02	9.784
ОАО "Нефтяная компания Лукойл", АО	8.456
ООО "Группа НИТОЛ", об-02	8.400
ОАО ГМК "Норильский Никель", АО	7.209
ОАО "Банк ВТБ", АО	5.728
ОАО "Северсталь", АО-2	5.124
ОАО "МТС", АО	4.971
ОАО "Сургутнефтегаз", АП	4.326

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ООО "Глобус-Лизинг-Финанс", об-06	10.118
ОАО "Нефтяная компания Лукойл", АО	9.774
ОАО "Сбербанк РФ", АО-3	9.611
ОАО "Газпром", АО-02	9.587
ОАО ГМК "Норильский Никель", АО	8.030
ОАО "МТС", АО	5.967
ОАО "Северсталь", АО-2	5.501
ОАО "НК "Роснефть", АО-2	4.821
ОАО "Банк ВТБ", АО	4.522
ООО "Группа НИТОЛ", об-02	4.357

Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АВК – Фонд пенсионных резервов»



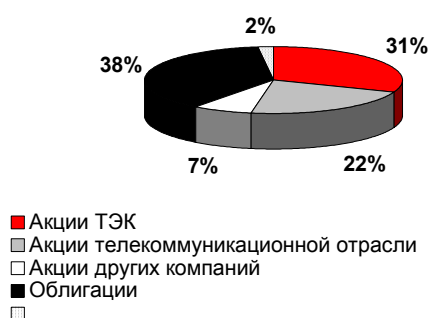
Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФПР	▼ 6.99 %	▼ 16.91 %	▼ 15.39 %	▼ 20.56 %	▲ 32.09 %

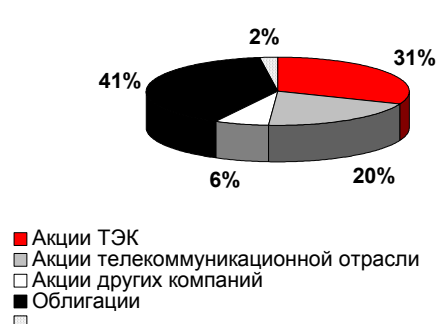
СЧА на отчетную дату **4 409 086.64 руб.**
Стоимость пая на отчетную дату **1 572.11 руб.**

Дата начала работы фонда **27.08.2004 г.**
Доходность за всю историю **57.21 %**

Структура портфеля на 31.07.08



Структура портфеля на 29.08.08



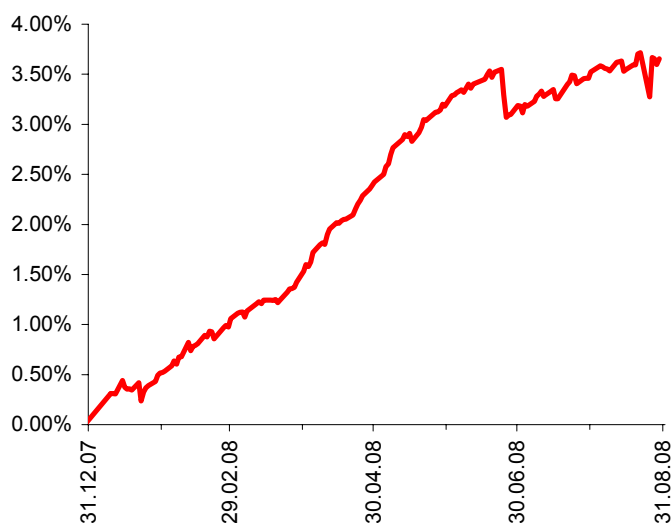
Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "ОГК-5", АО-1	8.439
Правительство Москвы, RU32044MOSO	8.266
ЗАО "Строительное объединение "М-ИНДУСТРИЯ", об-01	7.931
ОАО "Иркутскэнерго", АО	7.889
Министерство управления финансами Самарской области, об-03	7.744
ОАО "Сбербанк РФ", АО-3	7.387
Облигация республиканского облигационного займа Республики Коми, RU35007КОМ0	6.983
ОАО "Сибирьтелеком", АО-4	6.470
ОАО "Татнефть", АО-03	5.926
ОАО "Ростелеком", АО	5.499

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Иркутскэнерго", АО	8.838
ОАО "Мечел", об-02	8.495
ЗАО "Строительное объединение "М-ИНДУСТРИЯ", об-01	8.427
ОАО "ОГК-5", АО-1	8.381
ОАО "УРСА Банк", об-05	7.886
ООО "Инком-Лада", об-03	7.732
Облигация республиканского облигационного займа Республики Коми, RU35007КОМ0	7.530
ОАО "Сбербанк РФ", АО-3	6.494
ОАО "Сибирьтелеком", АО-4	5.915
ОАО "Ростелеком", АО	5.892

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «АВК – Фонд государственных ценных бумаг»



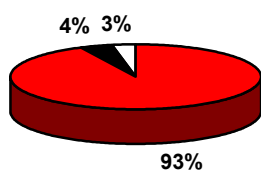
Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФГЦБ	▲ 0.13 %	▲ 0.46 %	▲ 2.57 %	▲ 5.56 %	▲ 24.27 %

СЧА на отчетную дату **18 003 094.48 руб.**
Стоимость пая на отчетную дату **2 750.84 руб.**

Дата начала работы фонда **20.02.2001 г.**
Доходность за всю историю **175.08 %**

Структура портфеля на 31.07.08

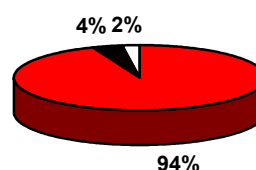


- Корпоративные облигации
- Субфедеральные облигации
- Денежные средства

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Территориальная генерирующая компания № 10", об-02	4.464
ЗАО "Трансмашхолдинг", об-02	4.424
ОАО "Амурметалл", об-01	4.398
ОАО "ТранскредитБанк", об-02	4.372
ООО "Моссельпром Финанс", об-01	4.358
ОАО "МТС", об-03	4.329
ОАО "Южная телекоммуникационная компания", об-05	4.248
ООО "Адамант-Финанс", об-01	4.220
ООО "Газ-финанс", об-01	4.215
ОАО "Дальневосточная генерирующая компания", об-01	4.177

Структура портфеля на 29.08.08

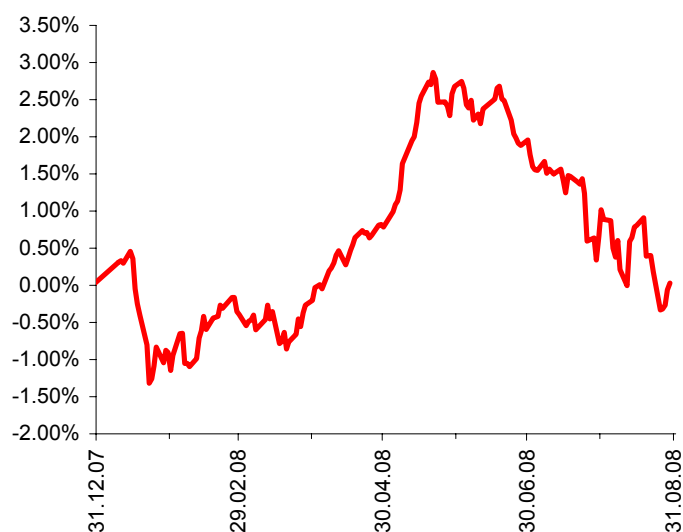


- Корпоративные облигации
- Субфедеральные облигации
- Денежные средства

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Территориальная генерирующая компания № 10", об-02	4.367
ООО "Лизинговая компания УРАЛСИБ", об-02	4.366
ООО "Газ-финанс", об-01	4.360
ОАО "Банк ЗЕНИТ", об-05	4.351
ЗАО "Трансмашхолдинг", об-02	4.340
ОАО "Амурметалл", об-01	4.333
ОАО "ТранскредитБанк", об-02	4.252
ОАО "МТС", об-03	4.242
ООО "Моссельпром Финанс", об-01	4.223
ОАО "Южная телекоммуникационная компания", об-05	4.165

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «АВК – Фонд корпоративных облигаций»



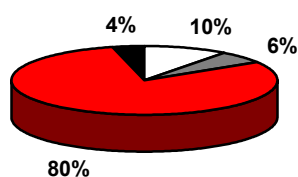
Прирост стоимости пая

	1 месяц	3 месяца	6 месяцев	1 год	3 года
АВК-ФКО	▼ 0.98 %	▼ 2.58 %	▲ 0.42 %	▲ 3.30 %	▲ 26.52 %

СЧА на отчетную дату **4 811 901.20 руб.**
Стоимость пая на отчетную дату **1 571.56 руб.**

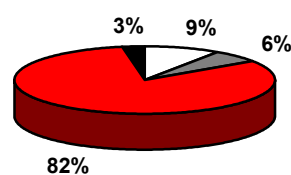
Дата начала работы фонда **07.07.2003 г.**
Доходность за всю историю **57.16 %**

Структура портфеля на 31.07.08



- Акции
- Субфедеральные облигации
- Корпоративные облигации
- Денежные средства

Структура портфеля на 29.08.08



- Акции
- Субфедеральные облигации
- Корпоративные облигации
- Денежные средства

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ОАО "Марийский НПЗ Финанс", об-01	7.739
ООО "ИТЕРА ФИНАНС", об-01	5.889
ОАО "Территориальная генерирующая компания № 10", об-02	5.877
ООО "УралВагонЗавод-Финанс", об-02	5.870
ОАО "Дальневосточная генерирующая компания", об-01	5.865
ОАО "МТС", об-03	5.853
ООО "Миракс Групп", об-01	5.848
ООО "Банк ЗЕНИТ", об-02	5.845
ООО "Газ-финанс", об-01	5.842
ЗАО "Трансмашхолдинг", об-02	5.824

Крупнейшие 10 эмитентов

Эмитент	%
ООО "Лизинговая компания УРАЛСИБ", об-02	6.578
ОАО "Территориальная генерирующая компания № 10", об-02	6.211
ООО "УралВагонЗавод-Финанс", об-02	6.206
ОАО "МТС", об-03	6.196
ООО "Банк ЗЕНИТ", об-02	6.188
ООО "Газ-финанс", об-01	6.186
ОАО "Дальневосточная генерирующая компания", об-01	6.186
ЗАО "Трансмашхолдинг", об-02	6.172
ООО "ИТЕРА ФИНАНС", об-01	6.165
ОАО "Амурметалл", об-01	6.163

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Закрытое акционерное общество «Управляющая компания АВК «Дворцовая площадь»

Почтовый адрес: 197198, г. Санкт-Петербург, Большой проспект П.С., 29а, лит.Б
тел.: (812) 327-33-97, 363-03-81
факс: (812) 327-33-97, 363-03-81
E-mail: fund@mail.fund-avk.ru
Internet: www.fund-avk.ru



По вопросам, связанным с приобретением паев паевых инвестиционных фондов АВК, обращайтесь к менеджеру по работе с VIP клиентами -
Куксе Валерию Викторовичу,
тел. (812) 327-33-97, моб.тел. 8-911-945-07-00, e-mail: vkuksa@mail.fund-avk.ru

По вопросам, связанным с предложениями по агентской деятельности обращайтесь к специалисту по продажам и региональному развитию – Щербаковой Юлии Александровне,
тел. (812) 327-33-97, e-mail: jsherbakova@mail.fund-avk.ru.

Профессиональный статус компании определен лицензиями ФКЦБ России:

✓ № 21-000-1-00038 выдана ФКЦБ России 26 июля 2000 г. на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами.

Уважаемые инвесторы! Обращаем Ваше внимание, что стоимость инвестиционного пая фонда может как увеличиваться, так и уменьшаться. Прирост стоимости инвестиционного пая в будущем не гарантируется государством. Прирост стоимости инвестиционного пая в прошлом не гарантирует, что подобный результат будет достигнут в будущем.

Также напоминаем, что взимание надбавок с расчетной стоимости инвестиционного пая при их выдаче и скидки с расчетной стоимости инвестиционных паев при их погашении, уменьшит доходность инвестиций в инвестиционные паи паевого инвестиционного фонда.

Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «АВК – Фонд государственных ценных бумаг», правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 08.11.2000 г. за № 0048-18548750, Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АВК - Фонд ликвидных активов», правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 08.11.2000г. за № 0049-18548833, Интервальный инвестиционный фонд акций «АВК - Фонд долгосрочный», правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 27.04.2001 г. за № 0052-18548129, Открытый паевой инвестиционный фонд облигаций «АВК – Фонд корпоративных облигаций», правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 11.06.2003 г. за № 0116-58227642, Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд связи и телекоммуникаций», правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 27.08.2003 г. за № 0130-58233140, Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд топливно-энергетического комплекса», правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 27.08.2003 г. за № 0131-58233223, Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд акций», правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 10.12.2003 г. за № 0159-58234180, Открытый паевой инвестиционный фонд акций «АВК – Фонд привилегированных акций», правила зарегистрированы ФКЦБ РФ 10.12.2003 г. за № 0158-58234263. Открытый паевой инвестиционный фонд смешанных инвестиций «АВК – Фонд пенсионных резервов», правила доверительного управления фондом зарегистрированы ФКЦБ РФ 12.05.2004 г. за № 0213-58234276.