

Инвестиционная цель

Получение дохода от роста стоимости акций на основе детального анализа перспектив развития бизнеса отдельных компаний и тенденций на рынках капитала.

Предмет инвестирования

Российские акции и привязанные к акциям инструменты.

Инвестиционная стратегия

Отбор инвестиций базируется на комбинации фундаментального анализа секторов экономики и детального анализа бизнеса отдельных компаний. Другие критерии отбора включают конкурентное положение в индустрии, качество корпоративного управления, прозрачность. Мы также намерены использовать возможности, возникающие в результате значительного изменения потоков ликвидности на рынке.

Динамика стоимости пая

На 31 августа 2007	Ренессанс - Акции	Индекс РТС
Август	-3.7%	-3.5%
3 месяца	4.5%	6.8%
6 месяцев	-6.3%	1.3%
9 месяцев	-3.0%	5.3%
12 месяцев	17.3%	13.2%
С начала года	-7.4%	-2.7%
С открытия фонда	75.4%	71.5%
Лучший месяц с открытия фонда	14.6%	14.2%
Худший месяц с открытия фонда	-7.3%	-13.0%

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сент	Окт	Ноя	Дек
2005										-4.4	11.1	9.4
2006	14.6	5.7	-3.3	7.0	-7.3	1.3	2.9	6.3	1.9	4.3	13.7	4.7
2007	0.9	-2.1	1.6	-5.0	-7.0	5.8	2.6	-3.7				

Общая информация

Стоимость пая, руб.	1,752.29
Стоимость чистых активов, руб.	1,884,577,509.46
Длительность работы фонда, месяцы	23
Дата открытия фонда	30 сентября 2005 г.
Рекомендуемый горизонт инвестирования	1-2 года
Управляющий Фондом	Андрей Иванов

Показатели качества управления*

Риск (стандартное отклонение)	2.7%	Коэффициент Шарпа	1.5
Бета (индекс РТС)	0.68	Коэффициент Трейнора	0.4
R ²	0.75	Безрисковая ставка, %	6.47%

Основные условия

Минимальный размер первичных инвестиций	100 000 руб.
Минимальный размер дополнительных инвестиций	10 000 руб.
Выплата денежных средств при погашении (макс.)	15 дней
Вознаграждения из средств фонда (% от среднегодовой стоимости чистых активов фонда)	Управляющей компании 3% включая НДС; депозитарию, регистратору, аудиторю 1,2% включая НДС

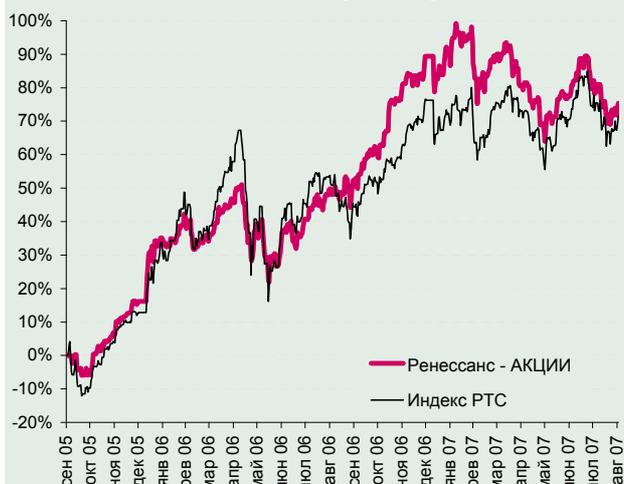
Комментарий управляющего фондом

Сокращение доли акций в июле оправдало себя, и управляющие начали увеличивать позиции в акциях в ходе панических продаж в середине августа, вызванных углублением долгового кризиса в США. Были увеличены позиции в компаниях с незначительным уровнем внешнего долга и в тех компаниях, по которым можно ожидать позитивных финансовых результатов. В частности, увеличились позиции в МТС и компаниях потребительского сектора. В нефтяном секторе произошло некоторое перераспределение позиций в пользу акций Татнефти. Краткосрочный взгляд на рынок остается осторожным, так как долговые проблемы США еще не полностью учтены в ценах и возможны негативные сюрпризы со стороны глобального финансового сектора из-за значительного размера потенциальных плохих долгов. Вместе с тем мы уверены, что у ФРС есть достаточный потенциал для маневра и это снижает риск рецессии в США и существенного замедления глобального роста. Долгосрочный тренд на российском рынке остается растущим, и текущая волатильность, на наш взгляд, хорошая возможность для увеличения позиций в акциях второго эшелона, которые имеют более долгосрочный инвестиционный горизонт.

* Описание коэффициентов на <http://pif.rencap.com/indicator.aspx>

115035, Россия, Москва,
Овчинниковская наб., д. 20, стр. 2

Доходность с открытия фонда



Структура активов по секторам, % от стоимости активов



Основные позиции, % от стоимости активов

