

### Инвестиционная цель

Получение процентного дохода и дохода от роста стоимости ценных бумаг на основе детального анализа кредитного качества отдельных компаний и тенденций на рынке капитала.

### Предмет инвестирования

Российские государственные, муниципальные и корпоративные долговые инструменты, номинированные в рублях.

### Инвестиционная стратегия

Построена на выборе наиболее привлекательных инструментов долгового рынка на основе тщательного анализа кредитного качества эмитентов, тенденций процентных ставок и курсов валют, а также понимания потоков ликвидности. Частью стратегии является диверсификация портфеля между эмитентами и отраслями промышленности.

### Динамика стоимости пая

На 31 августа 2007	Ренессанс - Облигации	Индекс Cbonds
Август	-0.1%	-0.6%
3 месяца	1.7%	1.0%
6 месяцев	5.4%	3.4%
9 месяцев	8.9%	5.6%
12 месяцев	12.0%	7.7%
С начала года	7.5%	4.8%
С открытия фонда	27.8%	14.8%
Лучший месяц с открытия фонда	2.8%	1.1%
Худший месяц с открытия фонда	-0.1%	-0.6%

	Янв	Фев	Мар	Апр	Май	Июн	Июл	Авг	Сент	Окт	Ноя	Дек
2005										0.5	0.8	0.8
2006	2.8	0.7	0.6	1.9	1.8	0.4	1.3	1.7	1.2	0.7	0.9	1.2
2007	1.2	0.9	0.9	1.5	1.2	0.7	1.0	-0.1				

### Общая информация

Стоимость пая, руб.	1,276.98
Стоимость чистых активов, руб.	731,965,984.83
Длительность работы фонда, месяцы	23
Дата открытия фонда	30 сентября 2005 г.
Рекомендуемый горизонт инвестирования	1-1,5 года
Управляющий Фондом	Елена Колчина

### Показатели качества управления\*

Риск (стандартное отклонение)	0.3%	Коэффициент Шарпа	3.8
Бета (индекс РТС)	0.65	Коэффициент Трейнора	0.1
R <sup>2</sup>	0.13	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	Управляющей компании 1,5%
(% от среднегодовой стоимости чистых активов фонда)	включая НДС; депозитарию, регистратору, аудиторю 1,2% включая НДС

### Комментарий управляющего фондом

В августе инвесторы на мировых финансовых рынках были вынуждены продавать все классы активов для высвобождения ликвидности, чтобы покрыть убытки от кризиса на ипотечном рынке США. Волна продаж докатилась и до рынка рублевых облигаций. Сокращение позиций крупными иностранными инвесторами вызвали снижение цен на облигации на 1-3%. Наш портфель в значительно меньшей степени, чем рынок в целом пострадал от снижения цен, так как в него не входили бумаги, основными держателями которых являются иностранные инвесторы. В ближайшие месяцы мы ожидаем постепенное восстановление рынка, так как основные продажи иностранцев закончились, а внутренней ликвидности достаточно для стабилизации рынка.

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

