



Отчет о результатах управления
инвестиционными портфелями,
находящимися в доверительном управлении
ООО УК «Альфа-Капитал»

В данном отчете представлены результаты управления инвестиционными портфелями, находящимися в доверительном управлении ООО УК «Альфа-Капитал». Оценка эффективности инвестиций проведена в соответствии с международными стандартами Global Investment Performance Standards (GIPS®).

Основные цели GIPS

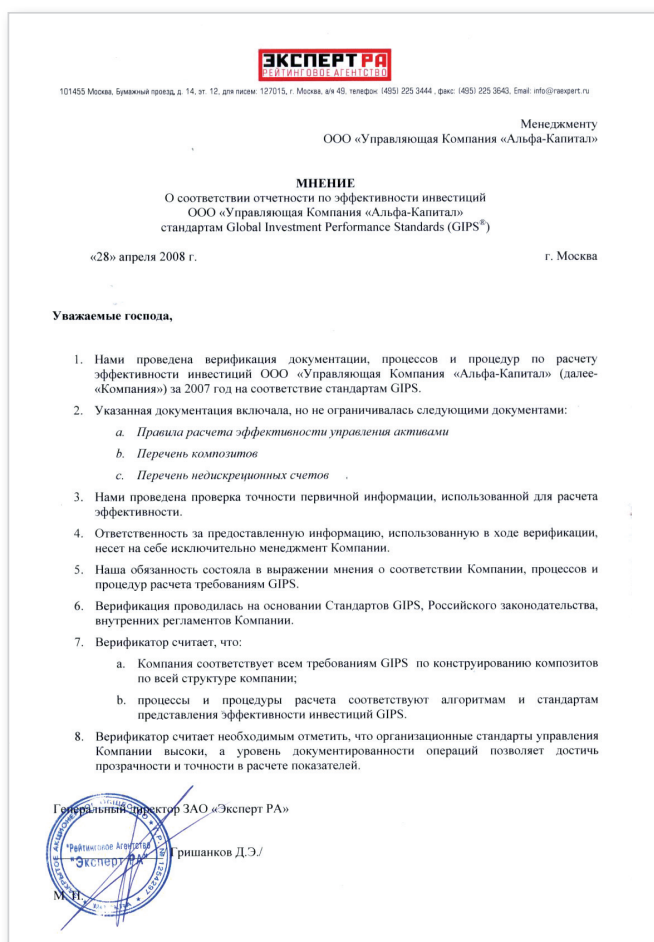
Стандарты Global Investment Performance Standards (GIPS®) приняты мировым инвестиционным сообществом для представления результатов управления активами в формате, обеспечивающем сопоставимость, полноту и прозрачность информации. Они дают возможность сравнить эффективность инвестиций различных управляющих компаний в едином формате с учетом всех портфелей, находящихся под управлением, и предоставить существующим и потенциальным клиентам информацию об инвестиционных стратегиях компании и достигнутых результатах управления.

Основной элемент GIPS – «Композит»

Основной единицей представления эффективности управления активами является «Композит» – объединенные в одну группу инвестиционные портфели, имеющие общую стратегию инвестирования и сходное соотношение риска и доходности. Такой метод позволяет охватить в публикуемой отчетности всю инвестиционную деятельность компании. Все портфели, соответствующие установленным критериям, должны быть включены в один из композитов, что исключает возможность выбора лучших портфелей для представления результатов. Разброс доходности портфелей в пределах композита показывает рассчитываемый показатель дисперсии.

Общие положения

- Доходность указана в рублях РФ до вычета вознаграждения управляющего.
- Отчетным периодом является календарный квартал.
- Доходность композита рассчитывается как взвешенная по стоимости активов входящих в него портфелей в начале каждого квартала.
- Доходность портфелей рассчитывается взвешенной по времени на ежедневной основе (Time Weighted Return).
- Дисперсия показывает степень отклонения показателей доходности отдельных портфелей от доходности композита.
- Дисперсия доходности композита рассчитывается по средней стоимости активов портфелей, входящих в композит с 31.12.2006 по 31.12.2007.
- Дисперсия доходности композита рассчитывается в том случае, если число портфелей, включенных в композит с 31.12.2006 по 31.12.2007 больше 5.
- В расчете композита участвуют портфели, стоимость активов которых превышает 1 (один) миллион рублей в течение отчетного периода.



1. Композит «ГОЛУБЫЕ ФИШКИ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	6.14%	0.27%	16	3 486 083 493.03	17 836 917 879.22
2Q	7.42%	-1.62%	20	4 743 629 004.48	20 116 097 877.52
3Q	14.47%	3.90%	21	4 640 231 091.12	23 213 050 266.37
4Q	27.99%	11.54%	23	7 091 153 052.90	30 244 717 806.16
Дисперсия доходности			0.86%		

Дата составления композита: 01.10.2004.

Валюта: Рубль РФ.

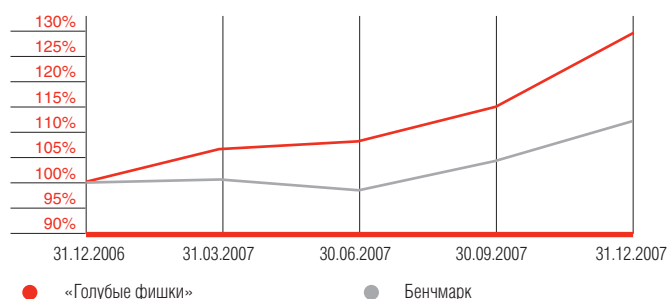
Цели инвестирования: Прирост вложений за счет инвестирования в ликвидные акции российских эмитентов.

Бенчмарк – Индекс ММВБ (MICEX).

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более одного года.
- Склонны к риску и готовы принять временное снижение стоимости портфеля.
- Предпочитают активное управление портфелем.
- Предпочитают возможность быстрого вывода средств из управления.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции первого эшелона	до 100%
Акции средней и малой капитализации	до 50%
Денежные средства и облигации	до 15%*

* В течение двух недель после ввода и за две недели до вывода средств из портфеля допускается превышение указанной доли денежных средств.

Принципы управления:

В рамках данной стратегии управляющий принимает решение об инвестировании средств в акции крупнейших российских эмитентов. Управляющий активно меняет структуру портфеля в зависимости от рыночных условий и факторов, влияющих на ожидаемые результаты деятельности компаний.

Преимущества стратегии:

- Возможность получения доходности, сопоставимой с доходностью рынка акций, при сохранении высокого уровня ликвидности инвестиционного портфеля.
- Возможность получения наибольшей доходности на среднесрочном горизонте (до 1 года).

Основные риски:

- Возможны значительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

2. Композит «АКЦИИ МАЛОЙ КАПИТАЛИЗАЦИИ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	40.47%	9.61%	1	67 931 607.67	17 836 917 879.22
2Q	34.66%	9.61%	1	268 178 893.10	20 116 097 877.52
3Q	48.44%	11.44%	1	414 649 254.67	23 213 050 266.37
4Q	82.87%	32.80%	2	1 337 575 527.67	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 15.12.2006.

Валюта: Рубль РФ.

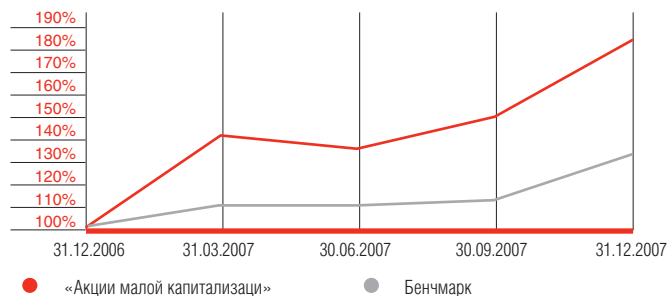
Цели инвестирования: Прирост вложений за счет выявления фундаментальных драйверов роста акций малой и средней капитализации.

Бенчмарк – Индекс РТС-2 руб.

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более трех лет
- Склонны к риску и готовы принять временное снижение стоимости портфеля
- Ожидают получить наибольшую доходность в долгосрочной перспективе
- Не имеют потребности в высокой ликвидности портфеля

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции первого эшелона	до 50%
Акции средней и малой капитализации	до 100%
Денежные средства и облигации	до 15%*

* В течение одного месяца после ввода и за месяц до вывода средств из портфеля допускается превышение указанной доли денежных средств.

Принципы управления:

Управление основано на выборе акций, обладающих фундаментальным потенциалом роста стоимости в долгосрочной перспективе. Основу портфеля составляют акции компаний малой и средней капитализации. Портфель управляется по принципу долгосрочного владения. Большое внимание уделяется диверсификации при возможности использования инструментов с низкой ликвидностью.

Преимущества стратегии:

- Возможность получения в долгосрочной перспективе более высокой доходности по сравнению с другими сегментами рынка ценных бумаг.
- Возможность инвестиций в перспективные недооцененные компании.

Основные риски

- Возможны значительные изменения доходности портфеля в течение периода управления, как в позитивную, так и в негативную сторону.
- Допускается возможность использования инструментов с низкой ликвидностью.

3. Композит «ИНДЕКС ММВБ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	4.01%	0.27%	1	69 905 888.27	17 836 917 879.22
2Q	1.25%	-1.62%	1	69 190 797.14	20 116 097 877.52
3Q	7.37%	3.90%	1	78 863 495.26	23 213 050 266.37
4Q	15.79%	11.54%	1	94 787 226.00	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 15.12.2006.

Валюта: Рубль РФ.

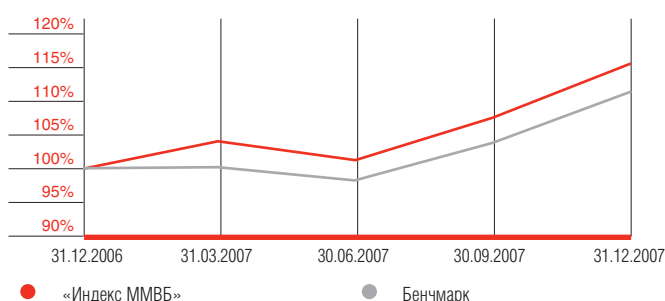
Цели инвестирования: Прирост вложений за счет инвестирования в ликвидные акции российских эмитентов.

Бенчмарк – Индекс ММВБ (MICEX).

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более одного года.
- Склонны к риску и готовы принять временное снижение стоимости портфеля.
- Предпочитают следовать динамике рыночного индекса.
- Предпочитают возможность быстрого вывода средств из управления.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 100%
Денежные средства	до 3%*

* В течение двух недель после ввода и за две недели до вывода средств из портфеля допускается превышение указанной доли денежных средств.

Принципы управления:

В рамках данной стратегии управляющий принимает решение об инвестировании средств в акции, входящие в структуру индекса ММВБ. Задачей управляющего является минимизация расхождения доходности портфеля и доходности индекса ММВБ.

Преимущества стратегии:

- Возможность получения доходности рынка акций.
- Отсутствие комиссии за успех.
- Низкий риск отклонения от бенчмарка.

Основные риски

- Возможны значительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.
- Существуют ограничения по структуре активов в портфеле.

4. Композит «СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	5.20%	1.02%	15	1 544 383 904.04	17 836 917 879.22
2Q	7.53%	0.96%	13	2 383 342 343.94	20 116 097 877.52
3Q	11.54%	3.91%	16	3 136 874 318.32	23 213 050 266.37
4Q	20.21%	9.75%	18	3 495 635 279.75	30 244 717 806.16
Дисперсия доходности			1.74%		

Дата составления композита: 18.11.2006.

Валюта: Рубль РФ.

Цели инвестирования: Прирост вложений за счет динамичного перераспределения средств между акциями и облигациями.

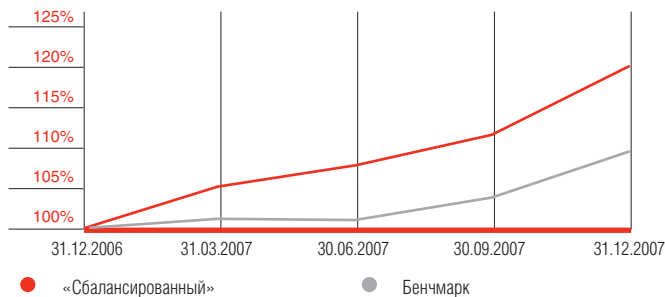
Бенчмарк – 50% индекс TRI High Grade + 50% индекс ММВБ (MICEX)

Индекс TRI High Grade – Индекс ликвидных облигаций, рассчитываемый инвестиционным банком TRUST.

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более одного года.
- Склонны к умеренному риску.
- Предпочитают активное управление соотношением акций и облигаций в портфеле.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 100%
Облигации и депозиты	до 100%
Денежные средства	до 15%*

* В течение двух недель после ввода и за две недели до вывода средств из портфеля допускается превышение указанной доли денежных средств.

Принципы управления:

Управление базируется на изменении соотношения акций и облигаций в портфеле в зависимости от ожидаемой динамики рынка. В портфель преимущественно включаются ликвидные ценные бумаги. Изменение структуры портфеля по классам активов основывается на анализе рыночной конъюнктуры.

Преимущества стратегии:

- Возможность гибко реагировать на изменение конъюнктуры финансовых рынков.
- Диверсификация специфических рисков рынков акций и облигаций.
- Потенциально более высокая доходность по сравнению с чистыми облигационными стратегиями.
- Более низкий риск по сравнению со стратегиями акций.

Основные риски

- Возможны умеренные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

5. Композит «СМЕШАННЫЕ ИНВЕСТИЦИИ АЛЬФА-КАПИТАЛ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	6.53%	0.94%	1	3 122 501 422.53	17 836 917 879.22
2Q	1.82%	1.10%	1	2 895 390 635.83	20 116 097 877.52
3Q	3.64%	4.02%	1	2 909 670 467.25	23 213 050 266.37
4Q	16.00%	9.04%	1	3 175 352 618.98	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 18.11.2006.

Валюта: Рубль РФ.

Цели инвестирования: Получение максимально возможного дохода при невысоком риске в долгосрочной перспективе.

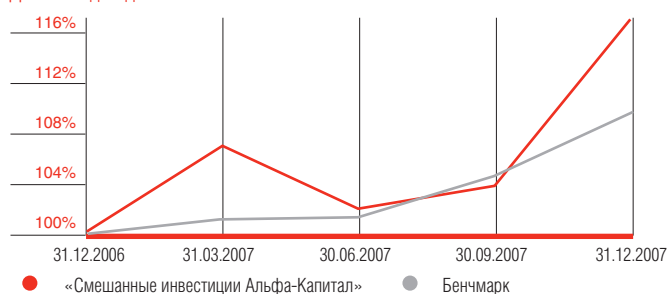
Бенчмарк – 50% индекс TRI High Grade + 50% индекс ММББ (MICEX).

Индекс TRI High Grade - Индекс ликвидных облигаций, рассчитываемый инвестиционным банком TRUST.

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более двух лет.
- Склонны к умеренному риску и готовы принять временное снижение стоимости портфеля.
- Предпочитают активное управление соотношением акций и облигаций в портфеле.
- Не имеют потребности в высокой ликвидности портфеля.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 100%
Облигации и депозиты	до 100%
Денежные средства	до 25%*

* В течение двух недель после ввода и за две недели до вывода средств из портфеля допускается превышение указанной доли денежных средств.

Принципы управления:

Инвестиции в фундаментально недооцененные акции российских компаний, а также надежные корпоративные облигации. Структура портфеля фонда оптимально формируется, исходя из конъюнктуры рынка ценных бумаг. Портфель составляется на принципах диверсификации вложений на основе анализа с учетом прогноза развития рынка в долгосрочной перспективе.

Преимущества стратегии:

- Возможность гибко реагировать на изменение конъюнктуры финансовых рынков.
- Диверсификация специфических рисков рынков акций и облигаций.
- Потенциально более высокая доходность по сравнению с чистыми облигационными и классическими сбалансированными стратегиями.
- Более низкий риск по сравнению со стратегиями акций.

Основные риски:

- Возможны умеренные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

6. Композит «КОНСЕРВАТИВНЫЙ СБАЛАНСИРОВАННЫЙ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	3.70%	1.51%	2	30 319 522.20	17 836 917 879.22
2Q	3.70%	1.51%	-	-	20 116 097 877.52
3Q	2.92%	0.41%	2	478 658 538.81	23 213 050 266.37
4Q	7.32%	3.02%	3	513 767 227.98	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 18.11.2006.

Валюта: Рубль РФ.

Цели инвестирования: Сбережение и прирост вложений на горизонте более одного года при ограниченном риске снижения стоимости портфеля.

Бенчмарк – 80% индекс TRI High Grade + 20% индекс MICEX 10.

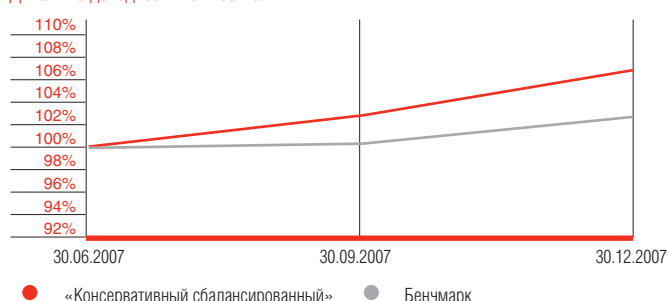
Индекс TRI High Grade - Индекс ликвидных облигаций, рассчитываемый инвестиционным банком TRUST.

Индекс ММББ-10 (MICEX 10) – индекс десяти наиболее ликвидных акций, рассчитываемый ММББ.

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более одного года.
- По уровню доходности ориентируются на рынок облигаций и готовы принять его краткосрочные риски.
- Ожидают получить доходность выше уровня инфляции.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 40%
Облигации и депозиты	до 100%
Денежные средства	до 15%*

* В течение двух недель после ввода и за две недели до вывода средств из портфеля допускается превышение указанной доли денежных средств.

Принципы управления:

В портфель включаются облигации, обеспечивающие наибольшую ожидаемую доходность при заданных ограничениях на уровень рисков. Изменения в состав портфеля облигаций вносятся при изменении таких параметров как ожидания уровня процентных ставок, кредитных спредов и финансового состояния эмитентов. Включение небольшой доли акций в портфель призвано повысить ожидаемый доход относительно чистой облигационной стратегии за счет динамичного управления долей акций в зависимости от состояния и прогнозов динамики финансовых рынков.

Преимущества стратегии:

- Ожидаемая доходность выше уровня инфляции.
- Относительно низкий риск снижения стоимости портфеля на горизонте одного года.
- Возможность гибко реагировать на изменение конъюнктуры финансовых рынков.
- Ожидаемая доходность выше, чем по чистым облигационным стратегиям.

Основные риски

- Возможны незначительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

7. Композит «ОБЛИГАЦИИ ПЛЮС»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	2.65%	1.61%	1	1 650 342 737.16	17 836 917 879.22
2Q	4.31%	3.83%	1	1 561 058 483.51	20 116 097 877.52
3Q	5.33%	4.15%	1	1 602 847 360.17	23 213 050 266.37
4Q	8.42%	6.54%	1	1 625 138 130.38	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 18.11.2006.

Валюта: Рубль РФ.

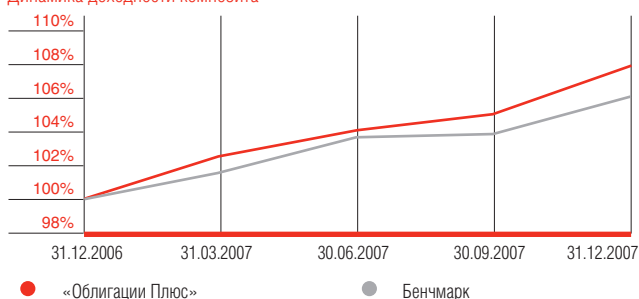
Цели инвестирования: Получение стабильного дохода, превышающего доход по банковскому депозиту и сопоставимого с динамикой роста рынка облигаций.

Бенчмарк – Индекс TRI High Grade (Индекс ликвидных облигаций, рассчитываемый инвестиционным банком TRUST).

Предпочтения клиентов:

- Ориентируются на срок вложений один год и более.
- По уровню доходности ориентируются на рынок облигаций и готовы принять его краткосрочные риски
- Готовы принимать риски облигаций, не имеющих международных кредитных рейтингов
- Хотят увеличить доходность инвестиций за счет вложений на рынке акций, но в то же время хотят ограничить потери при негативной динамике рынка.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 40%
Облигации и депозиты	не менее 50%
Денежные средства	до 25%*

* Формирование инвестиционного портфеля производится в течение 5 рабочих дней с даты ввода денежных средств в портфель.

Принципы управления:

В портфель включаются государственные, муниципальные и корпоративные облигации, обладающие наибольшей ликвидностью и надежностью. Включение небольшой доли акций в портфель призвано повысить ожидаемый доход относительно чистой облигационной стратегии за счет динамичного управления долей акций в зависимости от состояния и прогнозов динамики финансовых рынков.

Преимущества стратегии:

- Доходность выше, чем по облигациям первого эшелона при ограниченном уровне кредитного риска.
- Управление дюрацией портфеля.
- Управление долей акций в портфеле.
- Возможность гибко реагировать на изменение конъюнктуры финансовых рынков.

Основные риски:

- Возможны незначительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.
- Кредитные риски ограничены требованием к кредитному рейтингу контрагентов.

8. Композит «РЕЗЕРВ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	2.04%	0.76%	1	29 085 415.43	17 836 917 879.22
2Q	3.65%	1.42%	1	42 952 182.41	20 116 097 877.52
3Q	3.94%	2.42%	1	39 044 752.25	23 213 050 266.37
4Q	5.52%	3.70%	1	25 253 260.30	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 18.11.2006.

Валюта: Рубль РФ.

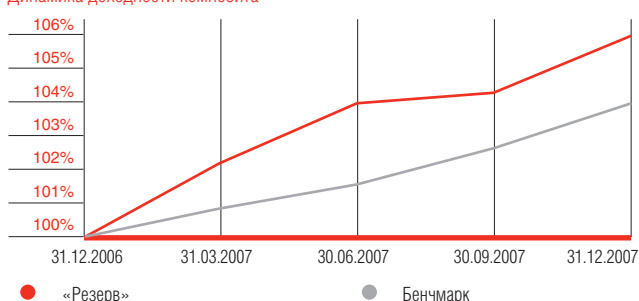
Цели инвестирования: Обеспечение инвестиционного дохода на вложенные средства при сохранении их максимальной ликвидности.

Бенчмарк – MIBID (средняя процентная ставка от ежедневно заявляемых крупнейшими московскими банками ставок привлечения межбанковских кредитов).

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более двух месяцев.
- Предпочитают наиболее ликвидные вложения.
- Ожидают получить доходность выше, чем по краткосрочным банковским депозитам до востребования.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Облигации, имеющие рейтинг B- и выше*	до 100%
Облигации с рейтингом ниже B-* и без рейтинга	до 50%
Акции	0%
Денежные средства	до 15%
Средняя дюрация портфеля	до 2-х лет

* Минимальный из рейтингов агентств Standard & Pears, Fitch или эквивалентного рейтинга Moody's Investor Services.

Принципы управления:

В портфель включаются наиболее ликвидные и максимально надежные государственные, муниципальные и корпоративные облигации. В состав портфелей данного композита не включаются акции. Риски ограничиваются уровнем кредитного рейтинга, а также диверсификацией портфеля. Изменения в состав портфеля вносятся при изменении факторов, влияющих на доходность портфелей, таких как ожидаемый уровень процентных ставок, финансовое состояние эмитентов, размещение новых облигационных выпусков.

Преимущества стратегии:

- Ликвидность вложений выше, чем у банковского депозита.
- Диверсификация кредитного риска по сравнению с банковским депозитом
- Ограниченный рыночный риск.
- Ожидаемая доходность выше, чем по банковскому депозиту до востребования.

Основные риски

- В данной стратегии инвестор не несет рыночных рисков. Инвестор несет кредитные риски, которые ограничены требованием к кредитному рейтингу контрагентов.

9. Композит «ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	3.45%	1.51%	3	2 060 620 100.25	17 836 917 879.22
2Q	4.74%	2.82%	3	2 458 630 163.02	20 116 097 877.52
3Q	6.61%	3.24%	4	3 282 222 296.18	23 213 050 266.37
4Q	11.10%	5.93%	7	3 869 452 613.02	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 23.11.2006.

Валюта: Рубль РФ.

Цели инвестирования: Обеспечение доходности, превышающей уровень инфляции, при умеренном уровне риска.

Бенчмарк – 80% индекс TRI High Grade + 20% MICEX 10.

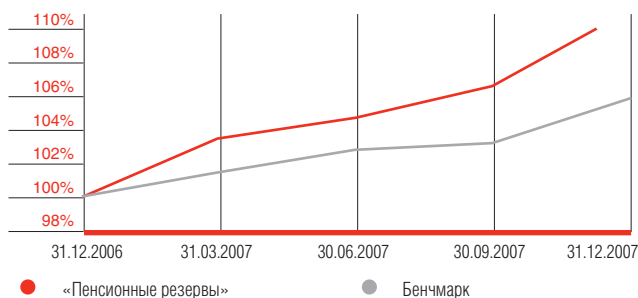
Индекс TRI High Grade - Индекс ликвидных облигаций, рассчитываемый инвестиционным банком TRUST.

Индекс ММВБ-10 (MICEX 10) – индекс десяти наиболее ликвидных акций, рассчитываемый ММВБ.

Предпочтения клиентов:

- Инвестирование пенсионных резервов при условии соблюдения требований регулирующих органов.
- Сбережение и прирост пенсионных резервов.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Состав и структура активов соответствует требованиям постановления правительства РФ №63 от 01.02.2007 г. «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением».

Акции	до 70%
Корпоративные облигации	до 70%
Муниципальные облигации	до 70%
Депозиты	до 50%

Принципы управления:

Управление портфелем ведется с обеспечением требований нормативных документов. В основе портфеля находятся наиболее ликвидные облигации и акции первого эшелона.

Преимущества стратегии:

- Возможность гибко реагировать на изменение конъюнктуры финансовых рынков.
- Диверсификация специфических рисков акций и облигаций.
- Потенциально более высокая доходность по сравнению с «чистыми» облигационными стратегиями.

Основные риски:

- Возможны умеренные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

10. Композит «ПЕНСИОННЫЕ РЕЗЕРВЫ КОНСЕРВАТИВНЫЕ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	3.11%	1.59%	3	374 376 721.85	17 836 917 879.22
2Q	4.48%	3.60%	4	386 667 403.48	20 116 097 877.52
3Q	5.69%	3.94%	5	441 372 023.85	23 213 050 266.37
4Q	9.05%	6.41%	5	473 540 660.63	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 23.11.2006.

Валюта: Рубль РФ.

Цели инвестирования: Обеспечение доходности, превышающей уровень инфляции, при низком уровне риска.

Бенчмарк – 95% индекс TRI High Grade + 5% MICEX 10.

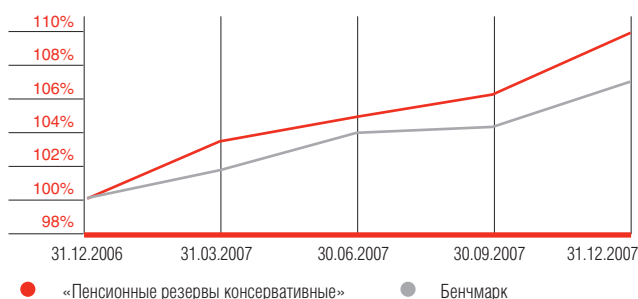
Индекс TRI High Grade - Индекс ликвидных облигаций, рассчитываемый инвестиционным банком TRUST.

Индекс ММВБ-10 (MICEX 10) – индекс десяти наиболее ликвидных акций, рассчитываемый ММВБ.

Предпочтения клиентов:

- Инвестирование пенсионных резервов при условии соблюдения требований регулирующих органов.
- Сбережение и прирост пенсионных резервов.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Состав и структура активов соответствует требованиям постановления правительства РФ №63 от 01.02.2007 г. «Об утверждении Правил размещения средств пенсионных резервов негосударственных пенсионных фондов и контроля за их размещением».

Акции	до 25%
Облигации и депозиты	до 100%
Денежные средства	до 100%

Принципы управления:

Управление портфелем ведется с обеспечением требований нормативных документов. В основе портфеля находятся наиболее ликвидные облигации и акции первого эшелона. Возможная доля акций меньше по сравнению со стратегией «Пенсионные резервы».

Преимущества стратегии:

- Возможность гибко реагировать на изменение конъюнктуры финансовых рынков.
- Диверсификация специфических рисков акций и облигаций.
- Более консервативная стратегия по сравнению со стратегией «Пенсионные резервы».

Основные риски:

- Возможны незначительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.
- Минимальные кредитные риски, ограниченные требованием к кредитному рейтингу контрагентов.

11. Композит «ПЕНСИОННЫЕ НАКОПЛЕНИЯ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	2.08%	3.89%	3	231 251 403.69	17 836 917 879.22
2Q	1.26%	4.28%	4	658 772 860.88	20 116 097 877.52
3Q	1.58%	3.90%	5	1 929 605 604.56	23 213 050 266.37
4Q	3.77%	7.44%	6	2 030 932 814.64	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 23.11.2006.

Валюта: Рубль РФ.

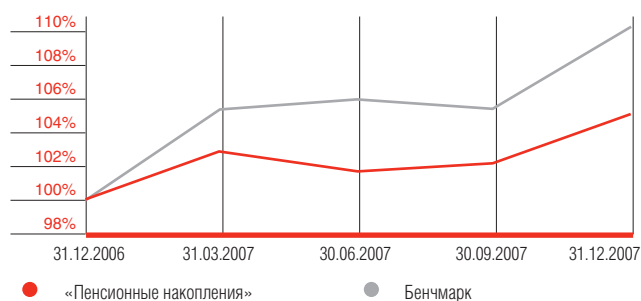
Цели инвестирования: Обеспечение доходности, превышающей уровень инфляции, при умеренном уровне риска

Бенчмарк – 65% Индекс TRI A1, 35% A1 Индекс - взвешенный (с учетом капитализации, free-float) индекс по акциям, входящим в список A1 с ограничением в 15% на одного эмитента).

Предпочтения клиентов:

- Сохранение и прирост накопительной части пенсии.
- Долгосрочный горизонт инвестирования.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Состав и структура активов соответствует требованиям постановления правительства РФ №379 от 30.06.2003 г. «Об установлении дополнительных ограничений на инвестирование средств пенсионных накоплений в отдельные классы активов и определении максимальной доли отдельных классов активов в инвестиционном портфеле в соответствии со статьями 26 и 28 Федерального Закона «Об инвестировании средств для финансирования накопительной части трудовой пенсии в Российской Федерации» и статьей 36.15 Федерального Закона «О негосударственных пенсионных фондах».

Акции, входящие в котировальный список A1	до 65%
Облигации, входящие в котировальный список A1	до 80%
Депозиты	до 20%
Денежные средства	до 20%*
Максимальная доля одного эмитента	до 5%

* Формирование инвестиционного портфеля производится в течение 5 рабочих дней с даты ввода денежных средств в портфель

Принципы управления:

В основе управления лежит стратегия сохранения и увеличения капитала, предполагающая использование системы контроля рисков для получения среднего стабильного дохода при минимальном уровне риска в целях сохранения и приумножения средств пенсионных накоплений, находящихся в доверительном управлении управляющей компании.

Преимущества стратегии:

- Ориентация на сохранение реальной стоимости инвестированных средств (превышение уровня инфляции).
- Защищенность от специфических рисков различных сегментов рынка.
- Диверсификация портфеля.
- Результат на горизонте отчетного периода.

Основные риски

- Умеренные рыночные риски.
- Снижение реальной доходности инвестиций.

12. Композит «МЕТАЛЛУРГИЯ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	13.01%	13.79%	1	109 600 288.38	17 836 917 879.22
2Q	17.21%	11.25%	1	206 514 241.84	20 116 097 877.52
3Q	41.79%	29.25%	1	529 660 883.04	23 213 050 266.37
4Q	62.94%	45.52%	1	796 566 229.26	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 25.12.2006.

Валюта: Рубль РФ.

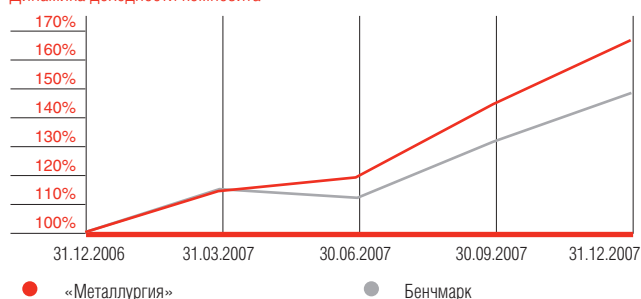
Цели инвестирования: Прирост вложений за счет инвестирования в акции компаний металлургической отрасли.

Бенчмарк – MICEX Metals and Mining Index (Индекс ММВБ – Металлы и добыча).

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более одного года.
- Желают иметь в своем инвестиционном портфеле большую долю акций металлургической отрасли.
- Желают получить на определенном горизонте управления более высокий доход по сравнению с базовой стратегией акций.
- Склонны к принятию риска на акции компаний металлургической и горнодобывающей отраслей.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 100%
Денежные средства	до 15%*

* Формирование инвестиционного портфеля производится в течение 5 рабочих дней с даты ввода денежных средств в портфель.

Принципы управления:

В рамках данной стратегии управляющий принимает решение об инвестировании средств в акции металлургической отрасли. Относительный вес акций, включенных в портфель, определяется потенциалом роста стоимости данных акций. Изменения в структуру портфеля вносятся при появлении новостей, влияющих на перспективы конкретных компаний, а также, если опубликованные результаты деятельности компаний отличаются от ожидавшихся. Допускается инвестирование части средств в акции других секторов.

Преимущества стратегии:

- Возможность получения на заданном горизонте доходности выше, чем доходность рынка акций в целом.
- Возможность увеличения доли акций металлургической отрасли по сравнению с базовой стратегией акций.
- Возможность исключения из инвестиционного портфеля определенных отраслей, включенных в базовую стратегию акций.

Основные риски

- Возможны значительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

13. Композит «ЭЛЕКТРОЭНЕРГЕТИКА»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	27.15%	21.46%	1	739 451 174.92	17 836 917 879.22
2Q	18.88%	16.85%	1	1 032 336 977.60	20 116 097 877.52
3Q	9.70%	4.51%	1	913 115 483.20	23 213 050 266.37
4Q	19.24%	7.85%	1	850 018 123.35	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 25.12.2006.

Валюта: Рубль РФ.

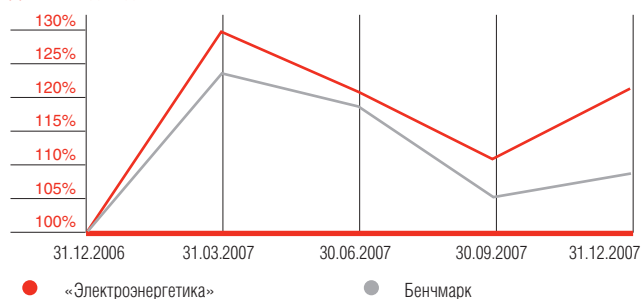
Цели инвестирования: Прирост вложений за счет инвестирования в акции компаний электроэнергетической отрасли.

Бенчмарк – MICEX Power Index (Индекс ММВБ – Электроэнергетика).

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более одного года.
- Желают иметь в своем инвестиционном портфеле большую долю акций электроэнергетической отрасли.
- Желают получить на определенном горизонте управления более высокий доход по сравнению с базовой стратегией акций.
- Склонны к принятию риска на акции компаний электроэнергетики.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 100%
Денежные средства	до 15%*

* Формирование инвестиционного портфеля производится в течение 5 рабочих дней с даты ввода денежных средств в портфель.

Принципы управления:

В рамках данной стратегии управляющий принимает решение об инвестировании средств в акции компаний электроэнергетической отрасли. Относительный вес акций, включенных в портфель, определяется потенциалом роста стоимости данных акций. Изменения в структуру портфеля вносятся при появлении новостей, влияющих на перспективы конкретных компаний, а также, если опубликованные результаты деятельности компаний отличаются от ожидавшихся. Допускается инвестирование части средств в акции других секторов.

Преимущества стратегии:

- Возможность получения на заданном горизонте доходности выше, чем доходность рынка акций в целом.
- Возможность увеличения доли акций электроэнергетической отрасли по сравнению с базовой стратегией акций.
- Возможность исключения из инвестиционного портфеля определенных отраслей, включенных в базовую стратегию акций

Основные риски

- Возможны значительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

14. Композит «ТЕЛЕКОММУНИКАЦИИ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	6.24%	6.65%	1	94 360 076.30	17 836 917 879.22
2Q	1.22%	6.03%	1	101 367 338.64	20 116 097 877.52
3Q	3.48%	5.60%	1	92 344 392.71	23 213 050 266.37
4Q	15.14%	14.52%	1	131 693 016.31	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 25.12.2006.

Валюта: Рубль РФ.

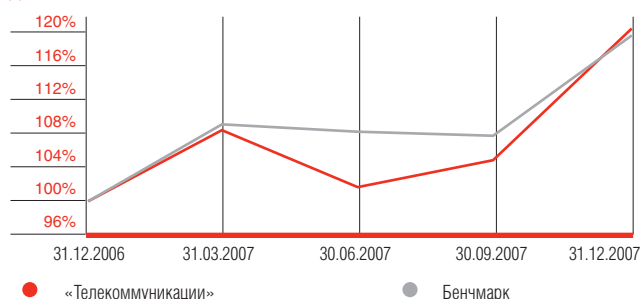
Цели инвестирования: Прирост вложений за счет инвестирования в акции компаний телекоммуникационной отрасли.

Бенчмарк – MICEX Telecommunication Index (Индекс ММВБ – Телекоммуникации).

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более одного года.
- Желают иметь в своем инвестиционном портфеле большую долю акций телекоммуникационной отрасли.
- Желают получить на определенном горизонте управления более высокий доход по сравнению с базовой стратегией акций.
- Склонны к принятию риска на акции телекоммуникационных компаний.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 100%
Денежные средства	до 15%*

* Формирование инвестиционного портфеля производится в течение 5 рабочих дней с даты ввода денежных средств в портфель.

Принципы управления:

В рамках данной стратегии управляющий принимает решение об инвестировании средств в акции компаний телекоммуникационной отрасли. Относительный вес акций, включенных в портфель, определяется потенциалом роста стоимости данных акций. Изменения в структуру портфеля вносятся при появлении новостей, влияющих на перспективы конкретных компаний, а также, если опубликованные результаты деятельности компаний отличаются от ожидавшихся. Допускается инвестирование части средств в акции других секторов.

Преимущества стратегии:

- Возможность получения на заданном горизонте доходности выше, чем доходность рынка акций в целом.
- Возможность увеличения доли акций телекоммуникационной отрасли по сравнению с базовой стратегией акций.
- Возможность исключения из инвестиционного портфеля определенных отраслей, включенных в базовую стратегию акций.

Основные риски

- Возможны значительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

15. Композит «НЕФТЕГАЗ»

	Доходность композита гросс	Доходность бенчмарка	Количество портфелей	Активы на конец периода (руб.)	Общий объем активов (руб.)
1Q	0.92%	-9.87%	1	46 312 376.09	17 836 917 879.22
2Q	-4.32%	-18.75%	1	53 603 216.26	20 116 097 877.52
3Q	-0.54%	-13.22%	1	80 988 110.63	23 213 050 266.37
4Q	14.02%	-3.56%	1	112 709 439.16	30 244 717 806.16

Дисперсия доходности не рассчитывается*

* В соответствии с требованиями GIPS для расчета дисперсии доходности количество портфелей под управлением за период должно быть более 5.

Дата составления композита: 25.12.2006.

Валюта: Рубль РФ.

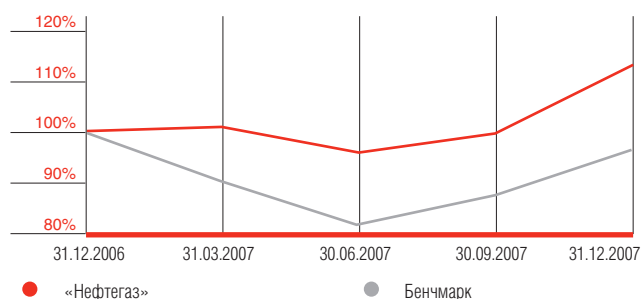
Цели инвестирования: Прирост вложений за счет инвестирования в акции компаний нефтегазовой отрасли.

Бенчмарк – MICEX Oil & Gas Index (Индекс ММВБ – Нефть и Газ).

Предпочтения клиентов:

- Имеют инвестиционный горизонт более одного года.
- Желают иметь в своем инвестиционном портфеле большую долю акций нефтегазовой отрасли.
- Желают получить на определенном горизонте управления более высокий доход по сравнению с базовой стратегией акций.
- Склонны к принятию риска на акции нефтегазовой отрасли.

Динамика доходности композита



Базовая инвестиционная декларация

Акции	до 100%
Денежные средства	до 15%*

* Формирование инвестиционного портфеля производится в течение 5 рабочих дней с даты ввода денежных средств в портфель.

Принципы управления:

В рамках данной стратегии управляющий принимает решение об инвестировании средств в акции нефтегазовой отрасли. Относительный вес акций, включенных в портфель, определяется потенциалом роста стоимости данных акций. Изменения в структуру портфеля вносятся при появлении новостей, влияющих на перспективы конкретных компаний, а также, если опубликованные результаты деятельности компаний отличаются от ожидавшихся. Допускается инвестирование части средств в акции других секторов.

Преимущества стратегии:

- Возможность получения на заданном горизонте доходности выше, чем доходность рынка акций в целом.
- Возможность увеличения доли акций нефтегазовой отрасли по сравнению с базовой стратегией акций.
- Возможность исключения из инвестиционного портфеля определенных отраслей, включенных в базовую стратегию акций.

Основные риски

- Возможны значительные изменения доходности портфеля в течение периода управления как в позитивную, так и в негативную сторону.

ООО УК «Альфа-Капитал»

123001, г. Москва, ул. Садовая-Кудринская, д. 32, стр. 1, Бронная Плаза

Тел.: +7 (495) 797-31-52, факс: +7 (495) 797-31-51

e-mail: info@alfacapital.ru

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;

Лицензия на осуществление деятельности по управлению ценными бумагами № 077-08158-001000, выдана ФСФР России 30 ноября 2004 года, без ограничения срока действия.