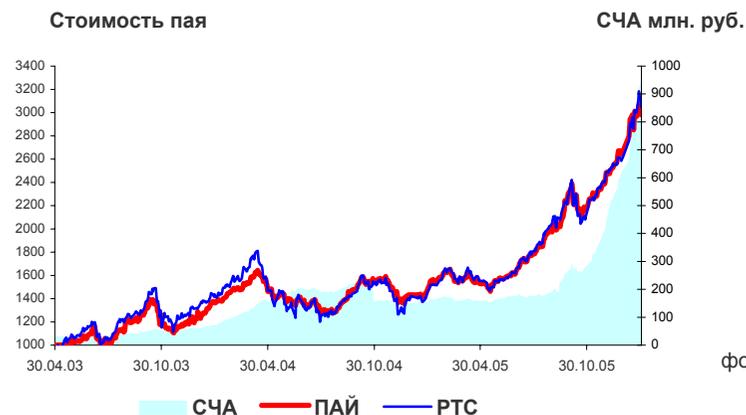


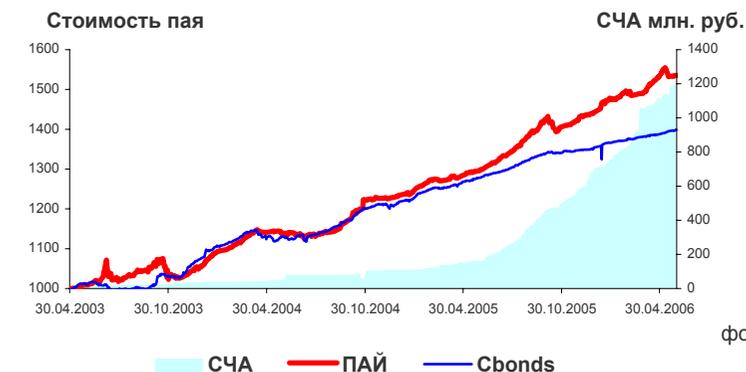
ОПИФ "Альфа-Капитал Акции"


	Цена пая	СЧА	РТС
31.05.2006	3 014,27р.	1 989 282 419	1461,22
за май	-11,72% ▼	8,20% ▲	-11,83% ▼
за три месяца	-7,68% ▼	57,32% ▲	0,54% ▲
за шесть месяцев	25,88% ▲	380,95% ▲	40,87% ▲
за девять месяцев	52,82% ▲	954,08% ▲	65,67% ▲
с начала года	13,35% ▲	219,83% ▲	29,82% ▲
за год	92,59% ▲	1097,13% ▲	116,66% ▲
за три года	193,53% ▲	5973,54% ▲	212,83% ▲
с даты формирования фонда	201,43% ▲	6286,14% ▲	245,96% ▲

Комментарии управляющего:

В мае российский рынок акций достиг своего исторического максимума, достигнув отметки 1795 по индексу РТС. Однако, на таких высоких уровнях рынку не удалось удержаться, и по итогам месяца российские акции подешевели на 12%. Основными причинами такого падения явились внешние факторы: опасения инвесторов во всем мире относительно дальнейшего ужесточения денежной политики в США и возможное замедление роста мировой экономики. Эти опасения вызвали волну фиксации сначала на товарных рынках, а затем на всех без исключения фондовых, как развитых, так и развивающихся рынках. Внутренних российских факторов оказалось недостаточно, чтобы противостоять глобальной тенденции.

Управляющий ожидал подобное развитие событий. На момент начала коррекции около 20% фонда находилось в деньгах. Данные средства были инвестированы в акции по мере снижения рынка, так как мы сохраняем положительные ожидания в отношении перспектив российского рынка акций.

ОПИФ "Альфа-Капитал Облигации Плюс"


	Цена пая	СЧА	Cbonds
31.05.2006	1 535,55р.	1 199 120 975	193,63
за май	0,37% ▲	7,53% ▲	0,80% ▲
за три месяца	2,77% ▲	43,86% ▲	1,78% ▼
за шесть месяцев	7,90% ▲	108,02% ▲	3,82% ▲
за девять месяцев	10,91% ▲	227,72% ▲	5,72% ▲
с начала года	6,41% ▲	70,51% ▲	3,26% ▲
за год	18,29% ▲	638,14% ▲	9,41% ▲
за три года	52,11% ▲	7538,60% ▲	38,48% ▲
с даты формирования фонда	53,56% ▲	7611,39% ▲	40,25% ▲

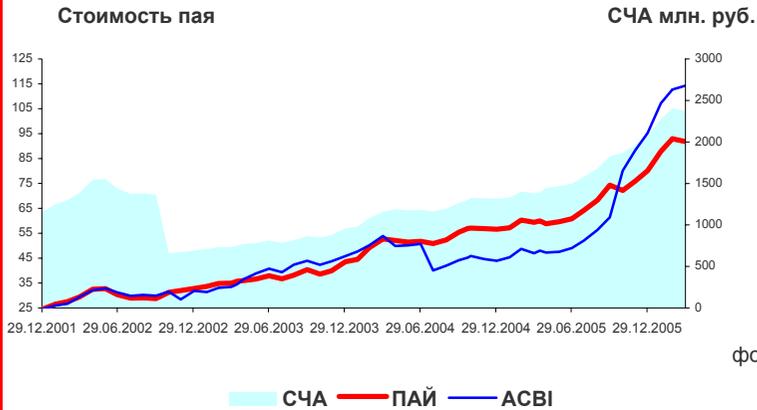
Комментарии управляющего:

В мае рынки акций и облигаций дружно падали на росте опасений подъема мировых процентных ставок. Управляющий сократил долю акций в портфеле до нуля и продолжал держать активы портфеля в облигациях с умеренным сроком до погашения.

В период повышенной волатильности на рынке Управляющий будет избегать вложения в Российские акции и приобретать облигации с высокой текущей купонной доходностью и средним кредитным риском.

Управляющая компания "Альфа-Капитал" напоминает, что стоимость инвестиционных фондов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство и управляющая компания не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Мы рекомендуем проконсультироваться с инвестиционным консультантом и внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом прежде, чем приобрести инвестиционный пай. Взимание скидок и надбавок уменьшает доходность вложений в паи ПИФа.

ИПИФ СИ "Альфа-Капитал"



	Цена пая	СЧА	АСВИ
31.05.2006	93,92р.	2 538 871 701	295,66
за май	-3,35% ▼	-3,36% ▼	-7,76% ▼
за три месяца	1,04% ▲	5,57% ▲	11,45% ▲
за шесть месяцев	23,69% ▲	29,23% ▲	42,25% ▲
за девять месяцев	37,45% ▲	51,02% ▲	123,03% ▲
с начала года	17,17% ▲	22,41% ▲	31,82% ▲
за год	57,45% ▲	72,99% ▲	163,94% ▲
за три года	256,40% ▲	223,79% ▲	223,13% ▲
с даты формирования фонда	283,50% ▲	119,65% ▲	412,90% ▲

* АСВИ - внутренний сбалансированный индекс УК "Альфа-Капитал"

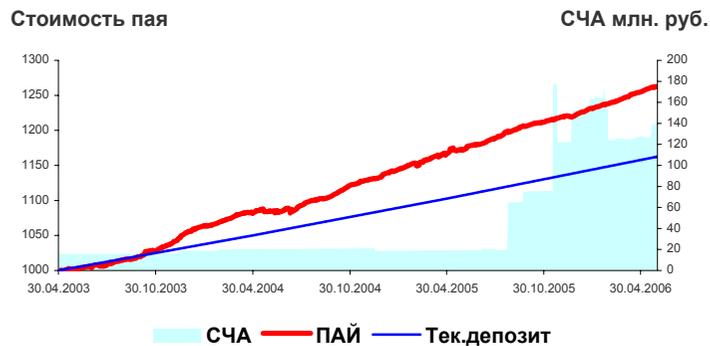
Комментарии управляющего:

Май выдался одним из самых волатильных месяцев за всю историю российского фондового рынка. Бегство капитала с развивающихся рынков вызвало сильное падение, а в последствии и небывалую волатильность на российском рынке акций.

В связи с этим, доля акций первого эшелона была сокращена на 15%, а доля акций второго эшелона на 5% от объема всех инвестиций до общей доли в 45%. Доля облигаций была увеличена с 30% до 35% и значительная часть активов оставлена в денежных средствах.

В будущем месяце Управляющий ожидает сохранения высокой волатильности всех рынков и не планирует серьезно изменять позицию.

ОПИФ "Альфа-Капитал Резерв"



	Цена пая	СЧА	тек. депозит
31.05.2006	1 262,84р.	140 360 708	
за май	0,66% ▲	10,08% ▲	0,39% ▲
за три месяца	2,00% ▲	13,32% ▲	1,16% ▲
за шесть месяцев	3,63% ▼	15,12% ▲	2,33% ▲
за девять месяцев	5,29% ▲	116,44% ▲	3,49% ▲
с начала года	3,27% ▲	-7,92% ▼	4,62% ▲
за год	7,76% ▲	626,48% ▲	5,00% ▲
за три года	26,02% ▲	800,76% ▲	15,00% ▲
с даты формирования фонда	26,28% ▲	802,64% ▲	15,48% ▲

Комментарии управляющего:

В мае фонд продемонстрировал доходность на уровне предыдущего месяца. Нестабильность на российском и международных фондовых рынках не оказали влияния на динамику стоимости пая, поскольку фонд придерживается консервативной политики, инвестируя средства исключительно в краткосрочные и среднесрочные облигации надежных эмитентов. Управляющий и далее планирует придерживаться данной инвестиционной стратегии.

Управляющая компания "Альфа-Капитал" напоминает, что стоимость инвестиционных фондов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство и управляющая компания не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Мы рекомендуем проконсультироваться с инвестиционным консультантом и внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом прежде, чем приобрести инвестиционный пай. Взимание скидок и надбавок уменьшает доходность вложений в паи ПИФа.

4 мая 2006 года

В апреле 2006 года объем чистых привлеченных средств составил 441,8 млн. рублей. Нетто-приток в открытые фонды «Альфа-Капитал» составил 330,8 млн. рублей. Лидером по привлечению стал ОПИФ «Альфа-Капитал Акции» — объем чистого привлечения в фонд составил 296,65 млн. рублей. Нетто-приток в ОПИФ СИ «Альфа-Капитал» составил 110,91 млн. рублей. Чистый приток за апрель в ОПИФ «Альфа-Капитал Облигации Плюс» составил 32,2 млн. рублей.

17 мая 2006 года

Новый ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный» под управлением УК «Альфа-Капитал» завершил формирование 15 мая 2006 года. За 2 дня было подано 178 заявок на приобретение паев нового фонда на сумму около 20 миллионов рублей. Эта сумма в 2 раза превысила ожидаемое привлечение. Формирование ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный» началось 12 мая 2006 года. В соответствии с Правилами доверительного управления, формирование должно было продлиться до 11 августа 2006 года, либо по достижении стоимости имущества фонда 2,5 миллиона рублей. За первые два дня фонд собрал сумму, в 8 раз превышающую требуемый объем стоимости имущества, и формирование фонда завершилось.

23 мая 2006 года

Василий Иванов назначен на должность портфельного управляющего УК «Альфа-Капитал». Он будет отвечать за облигационные стратегии «Сохранение капитала» и «Сбалансированная» в рамках доверительного управления для частных и корпоративных клиентов. До перехода в компанию г-н Иванов занимал должность Начальника отдела инвестиционных вложений Управления Портфельных инвестиций в Банке «Петрокоммерц», отвечая за портфели акций и облигаций Банка и занимаясь андеррайтингом. С 1998 по 2002 гг. г-н Иванов работал Начальником Управления контроля рисков в АКБ «Банк Китая (ЭЛОС)». Также г-н Иванов работал в АКБ «Торибанк» и АКБ «СБС-Агро». Г-н Иванов окончил физический факультет МГУ им. М.В.Ломоносова, а также Международный коммерческий факультет Всероссийской Академии Внешней Торговли по специальности «мировая экономика». Также Василий Иванов проходил стажировку в City University Business School (London).

30 мая 2006 года

В рамках стратегии развития ключевых направлений инвестиционного бизнеса управляющая компания «Альфа-Капитал» объявляет о новых назначениях в инвестиционной команде. Том Адзхед (Tom Adshead) назначен на должность руководителя аналитического департамента компании. Том будет отвечать за разработку и производство аналитических исследований, прогнозов, рекомендаций и ценовых ориентиров, а также развитие баз данных компаний и рынков. Он войдет в состав Инвестиционного комитета УК «Альфа-Капитал». Его большой опыт аналитической работы и глубокое знание российского рынка станут ключевыми факторами дальнейшего совершенствования инвестиционного процесса УК «Альфа-Капитал». Том Адзхед обладает 15-летним опытом работы на российском фондовом рынке. До перехода в «Альфа-Капитал» он занимал должность руководителя аналитического департамента ИФК «Метрополь». В 2003-2004 гг. господин Адзхед работал директором по связям с инвесторами Golden Telecom, а в 1999-2003 гг. — аналитиком по телекоммуникациям и политике в Тройке-Диалог. Ранее, в 1997-1999 гг., он руководил аналитическим департаментом в ОФГ, а до этого, в 1994-1997 гг., работал аналитиком по телекоммуникациям в Credit Suisse First Boston. Том Адзхед начал свою карьеру в 1991 г. в российской команде Европейского банка реконструкции и развития. В 1991-1998 гг. Том Адзхед активно занимался научной деятельностью, сотрудничая с Институтом России и Восточной Европы Оксфордского университета. Том Адзхед получил степень бакалавра по экономике в Кембриджском университете в 1987 году, а также окончил Университет Глазго в 1988 году.

Павел Лаберко назначен портфельным менеджером УК «Альфа-Капитал». Он будет отвечать за управление инвестиционными стратегиями иностранных клиентов компании, а также за отдельные портфели акций российских клиентов «Альфа-Капитал». Павел войдет в состав Инвестиционного комитета компании. Павел Лаберко обладает большим практическим опытом в управлении финансами, анализе и планировании в крупных международных компаниях. Присоединившись к компании в январе 2005 года, г-н Лаберко провел исчерпывающий кредитный анализ и пересмотр существующего списка компаний, разрешенных к продаже/покупке, и обновил рекомендации по имеющимся облигациям. До своего прихода в «Альфа-Капитал», Павел Лаберко работал в качестве промышленного аналитика в целом ряде отраслей, таких как телекоммуникации («Санкт-Петербургские таксофоны»), фармацевтика (NaturProdukt), напитки (Coca-Cola), и табачная отрасль (JTI).

Рынок акций

Рынок акций в течение мая испытал небывалую волатильность за последние два года. Основными причинами падения были: усиление инфляции и вывод денежных средств со стороны западных инвестиционных фондов со всех развивающихся рынков. В результате этого, финансовые показатели российских компаний по отношению к рыночным ценам значительно улучшились, но сейчас это не является основным драйвером для рынка. В июне волатильность будет продолжаться по причине двух противоборствующих факторов – это прямые финансовые потоки против фундаментальных оценок российских компаний. Время очень интересное, но достаточно плохое для инвесторов.

Крапивко Александр, Старший портфельный управляющий

Рынок облигаций

В мае рынок облигаций оставался безопасной гаванью для инвесторов. Хотя усиления опасения роста инфляции в США и ряде других развитых стран вызвали рост доходности облигаций по всему миру, падение цен оказалось минимальным, и, с учетом накопленного купонного дохода, большинство рублевых облигаций продемонстрировали положительный финансовый результат по итогам месяца.

Иванов Василий, Старший портфельный управляющий

Валютный рынок

Май начинался с тенденции укрепления рубля к доллару на волне укрепления евро к доллару, и падения доллара ко всем мировым валютам. ЦБ выступал основным покупателем валюты, тем самым, вбрасывая ликвидность в российскую финансовую систему. В середине месяца в связи с волатильностью на международных финансовых рынках ситуация изменилась, и, в результате, спекулянты на рынке стали покупать валюту, приходящую от продажи нефти и сырьевых товаров. Ситуация отличалась достаточно разнонаправленными потоками, ввиду преобладания той или иной группы спекулянтов. В июне месяце Управляющий полагает, что не будет отчетливого тренда на валютном рынке, и волатильность, которая наблюдается на мировом уровне, будет транслирована на российский рынок.

Крапивко Александр, Старший портфельный управляющий