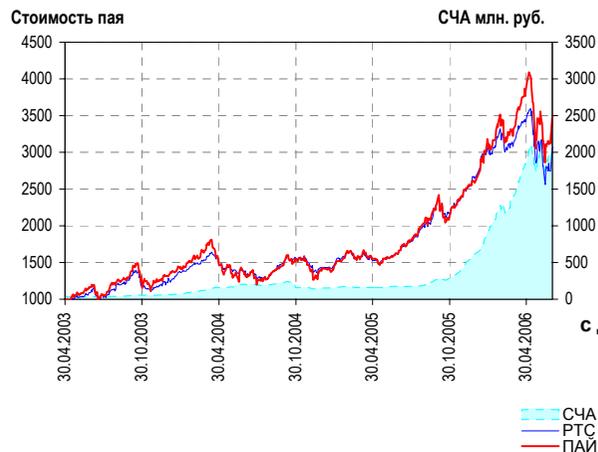


## ОПИФ «Альфа-Капитал Акции»



с даты формирования фонда

СЧА  
РТС  
ПАИ

	Цена пая	СЧА	РТС
<b>31.07.06</b>	<b>3 164,42р.</b>	<b>2 239 005 522,67р.</b>	<b>1551,09</b>
за июль	3,92% ▲	7,00% ▲	3,78% ▲
за три месяца	-7,33% ▼	21,78% ▲	-6,41% ▼
за шесть месяцев	6,13% ▲	139,71% ▲	17,87% ▲
за девять месяцев	44,02% ▲	682,28% ▲	65,89% ▲
с начала года	19,00% ▲	259,97% ▲	37,80% ▲
за год	76,78% ▲	1170,78% ▲	99,13% ▲
за три года	205,73% ▲	6499,95% ▲	227,04% ▲
с даты	216,44% ▲	7087,82% ▲	267,23% ▲

## Комментарии управляющего

**Руслан Буслов, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

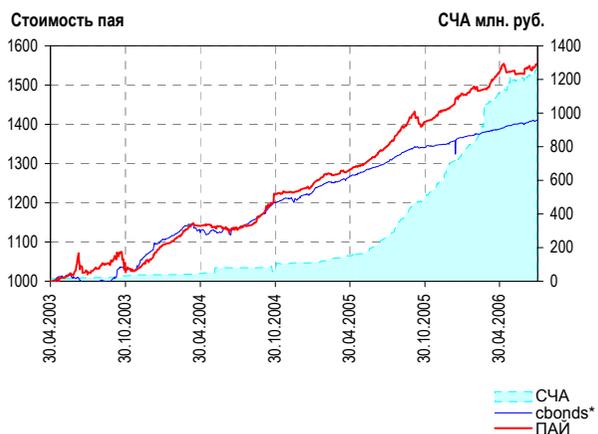
В июле долгосрочный растущий тренд на российском фондовом рынке сохранился. Однако, как мы и ожидали, путь вверх не был безоблачным.

В середине месяца «медведи» предприняли попытку организовать игру на понижение, воспользовавшись коррекцией на товарных рынках (нефть и металлы). Тем не менее внутренние позитивные новости и события (ожидаемое и предопределенно успешное размещение акций НК «Роснефть»), прогресс в отношении реформирования РАО «ЕЭС» и надежды на ускорение приватизации «Связьинвеста» (позднее опровергнутые Г.Грефом), оказались сильнее. Замедлившийся вывод активов из развивающихся рынков (а в конце месяца даже приток) также был на стороне покупателей.

В конце месяца «быки» полностью завладели инициативой, воспользовавшись усилившимися ожиданиями того, что ФРС не повысит ставку на предстоящем заседании в августе, несмотря на инфляционные данные.

По итогам месяца индекс РТС прибавив 3,78%, закрывшись на уровне 1551 пунктов. Мы считаем, что динамика рынка в августе во многом определит характер торгов и направление в среднесрочном плане.

## ОПИФ «Альфа-Капитал Облигации Плюс»



с даты формирования фонда

СЧА  
cbonds\*  
ПАИ

	Цена пая	СЧА	Cbonds
<b>31.07.06</b>	<b>1 554,03р.</b>	<b>1 267 393 613,14р.</b>	<b>195,2988</b>
за июль	0,81% ▲	5,12% ▲	0,58% ▲
за три месяца	1,58% ▲	13,65% ▲	1,67% ▲
за шесть месяцев	5,43% ▲	67,15% ▲	3,25% ▲
за девять месяцев	10,48% ▲	152,28% ▲	5,21% ▲
с начала года	7,70% ▲	80,21% ▲	4,15% ▲
за год	15,62% ▲	381,62% ▲	8,17% ▲
за три года	51,83% ▲	5910,85% ▲	41,16% ▲
с даты	55,40% ▲	8050,44% ▲	41,46% ▲

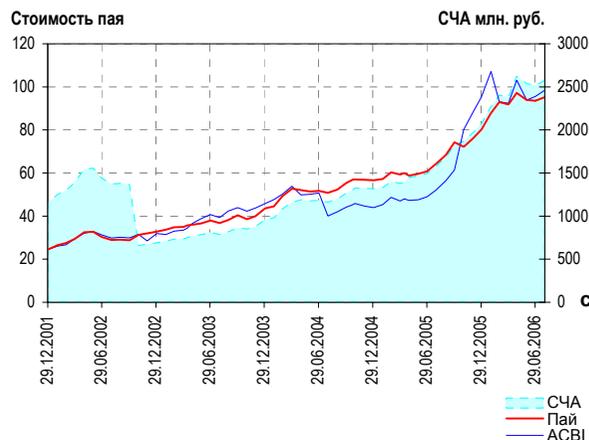
## Комментарии управляющего

**Александр Крапивко, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

В июле рынок российских облигаций продолжал боковое движение на небольших объемах торгов. Тенденция укрепления рубля к доллару США вкупе с высокой денежной ликвидностью не давали упасть рынку облигаций. В этой ситуации управляющий сосредоточился на инвестициях в облигации со средней дюрацией и приемлемым кредитным качеством. В отношении акций в течение всего месяца поддерживалась позиция в «голубых фишках», что дало дополнительный прирост стоимости пая. В следующем месяце управляющий ожидает дальнейшего снижения активности на рынке и не предполагает кардинального изменения позиции.

Управляющая компания "АльфаКапитал" 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*
<b>31.07.2006</b>	<b>95,19р.</b>	<b>2 573 198 196,16р.</b>	<b>231,6107647</b>
за июль	1,75% ▲	2,16% ▲	2,98% ▲
за три месяца	-2,05% ▼	-2,05% ▼	-4,56% ▲
за шесть месяцев	8,29% ▲	13,14% ▲	-8,15% ▲
за девять месяцев	31,84% ▲	37,75% ▲	22,76% ▲
с начала года	18,75% ▲	24,06% ▲	3,21% ▲
за год	48,34% ▲	62,98% ▲	89,09% ▲
за три года	259,16% ▲	227,29% ▲	150,14% ▲
с даты формирования фонда	288,69% ▲	122,62% ▲	301,79% ▲

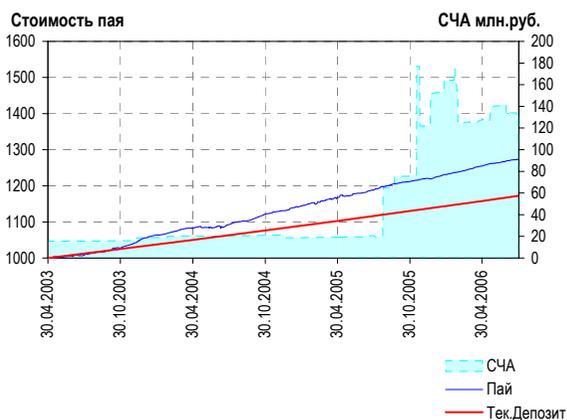
\* АСВИ - внутренний сбалансированный индекс УК "Альфа-Капитал"  
(60% PTC + 40% Cbonds)

## Комментарии управляющего

**Александр Крапивко, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

В июле рынок не показывал значительных признаков активности в связи с начавшимся сезоном летних отпусков. В середине месяца произошло значительное падение рынка акций на небольших объемах торгов после начала очередного Арабо-израильского конфликта. Позднее российская рублевая ликвидность и отсутствие западных продаж вернули рынок акций к новым, более высоким уровням. В течение всего месяца управляющий варьировал долю акций от 65% до 75 % портфеля. Из акций второго эшелона были проданы почти все акции региональных телекоммуникационных компаний и заменены на акции электросетевых корпораций и инфраструктурных компаний. В первом эшелоне особый упор был сделан на акции ГМК «Норильский никель», «Новатек», «МТС» ввиду значительного потенциала роста. В секторе облигаций Управляющий обращал внимание на инвестиции в облигации второго и третьего эшелонов со средней дюрацией. В будущем месяце Управляющий не будет значительно изменять структуру портфеля ввиду предполагаемого благоприятного развития ситуации на рынке российских акций.

## ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв»



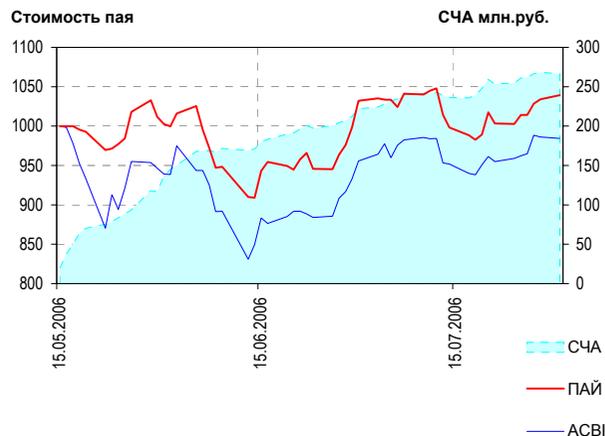
	Цена пая	СЧА	Тек. Депозит
<b>31.07.2006</b>	<b>1 273,15р.</b>	<b>130 521 727,13р.</b>	
за июль	0,33% ▲	-1,14% ▼	0,31% ▲
за три месяца	1,49% ▲	2,36% ▲	0,92% ▲
за шесть месяцев	3,41% ▲	-20,16% ▼	1,85% ▲
за девять месяцев	5,04% ▲	72,67% ▲	2,76% ▲
с начала года	4,11% ▲	-14,38% ▼	1,85% ▲
за год	7,12% ▲	533,56% ▲	4,00% ▲
за три года	26,18% ▲	731,92% ▲	12,00% ▲
с даты формирования фонда	27,32% ▲	739,37% ▲	12,60% ▲

## Комментарии управляющего

**Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

В июле снижение доходности пая было связано с изменением рыночных предпочтений. Инвесторы сокращали вложения в короткие бумаги, которые традиционно составляют основу портфеля фонда, и увеличивали вложения в длинные облигации. Это негативно отразилось на курсовой стоимости принадлежащих фонду облигаций. В этих условиях был реструктурирован портфель фонда благодаря приобретению ряда наиболее недооцененных коротких облигаций. По мнению управляющего, это должно привести к росту доходности вложений в августе.

Управляющая компания "АльфаКапитал" 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.

**ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный»**


	Цена пая	СЧА	АСВИ*
<b>31.07.2006</b>	<b>1 039,36р.</b>	<b>266 558 152,73р.</b>	<b>231,61</b>
<b>за июль</b>	0,71% ▲	20,09% ▲	2,98% ▼
<b>с даты</b>	3,94% ▲	1268,05% ▲	-1,57% ▼
<b>формирования фонда</b>	* АСВИ - внутренний сбалансированный индекс УК "Альфа-Капитал" (60% РТС + 40% Cbonds)		

**Комментарии управляющего**

**Александр Крапивко, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

В июле позиции фонда были агрессивно настроены на рост рынка российских акций, поэтому позиция в акциях поддерживалась на уровне 70-75% от стоимости активов. В основном позиция поддерживалась в «голубых фишках» с акцентом на акции «Газпрома», «Норильского никеля» и РАО «ЕЭС».

В облигациях позиция находилась на уровне 20% от стоимости активов, в основном в облигациях третьего эшелона со средней дюрацией.

В августе Управляющий будет следить за динамикой международных рынков акций с целью распознать момент надвигающейся коррекции.

**Новости компании**
**7 июля 2006 года**

Управляющая компания «Альфа-Капитал» запустила новую версию корпоративного сайта ([www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru)). Новый сайт стал ярче, проще и удобнее и позволяет любому посетителю, вне зависимости от его финансовой грамотности и опыта, получить ценные советы и рекомендации по управлению личным благосостоянием. Теперь на сайте можно определить свои финансовые цели, «примерить» некоторые готовые стратегии достижения этих целей с помощью электронного «Финансового консультанта» и даже познакомиться с примером реального финансового плана для молодой семьи с 2 детьми. Если Вам захотелось получить подробную информацию, на сайте Вы сможете оставить заявку на проведение встречи с персональным инвестиционным консультантом или оформить предварительную заявку на инвестирование в паевые фонды «Альфа-Капитал».

**11 июля 2006 года**

Управляющая компания «Альфа-Капитал» объявила о том, что с 7 июля 2006 года стало возможным производить обмен между всеми открытыми ПИФаами под управлением УК «Альфа-Капитал». Изменения в правилах фондов также коснулись условий взимания скидок при погашении через Управляющую компанию, минимальной суммы инвестирования по отдельным фондам, вознаграждения Управляющей компании в ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв».

**24 июля 2006 года**

Алексей Шмелев назначен Главным операционным директором УК «Альфа-Капитал». В новой должности господин Шмелев будет отвечать за операционную и финансовую эффективность бизнеса «Альфа-Капитал». Он будет курировать работу финансового, операционного и IT департаментов компании. Ранее этой должности не существовало. Алексей Шмелев обладает значительным опытом в управлении как финансовым, так и операционным блоками. До перехода в УК «Альфа-Капитал» господин Шмелев занимал пост Главы международного казначейства «ТНК-ВР Менеджмент», где управлял финансовыми потоками и ликвидностью группы компаний. С сентября 2002 по июнь 2003 года господин Шмелев в должности заместителя Директора бэк-офиса ТНК руководил построением системы внутреннего оперативного контроля в компании. В 1996-2002 гг. он занимал должности Главы казначейства, заместителя финансового директора ОФГ, управляя финансовыми потоками и ликвидностью компании. Алексей Шмелев окончил Московский университет экономики, статистики и информатики в 1997 году. Обладает сертификатом 1 категории Министерства Финансов для работников брокерских и дилерских организаций, а также квалификационным аттестатом 1.0 ФСФР.

Управляющая компания "АльфаКапитал" 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.



## Новости компании

### 3 августа 2006 года

Альфа-Капитал объявила об открытии новых агентских пунктов по работе с паевыми инвестиционными фондами компании. Новые точки продаж появились в Татарстане, Сочи, дополнительные пункты приема заявок открыты в Новосибирске, Самаре, в Удмуртии и Тюменской области. В московской сети продаж также открыт новый агентский пункт. УК «Альфа-Капитал» активно расширяет сеть розничных продаж с целью усиления присутствия компании в регионах РФ. Всего в настоящее время за пределами Москвы функционируют 65 отделений в 34 крупнейших регионах России. Сеть продаж построена на базе филиальной сети Альфа-Банка.

В республике Татарстан агентский пункт открыт в местном отделении Альфа-Банка в г. Казани (кредитно-кассовый офис «Идель»), в Сочи заявки на приобретение, погашение и обмен паев ПИФов «Альфа-Капитал» будут приниматься в ККО «Лазурный». Еще по одному пункту приема заявок открылось в Новосибирске, Самаре и Глазове (ККО «Обь», ККО «Самара», ДО «Глазовский» филиала «Ижевский»), два новых пункта открыты в Тюменской области – в городе Радужный и селе Уват (ДО «Радужный» и ДО «Уватский» филиала «Тюменский»). По словам Управляющего директора УК «Альфа-Капитал» Арена Апияяна, на сегодняшний день около трети продаж паевых фондов компании приходится на региональные офисы. Компания планирует довести долю региональных продаж до 50% от общего объема продаж до конца года. Московская сеть агентских пунктов также расширяется, и к 27 ныне существующим пунктам добавился еще один – дополнительный офис «Речной вокзал».

## Рынок акций

В июле российский рынок акций продемонстрировал опережающую позитивную динамику по сравнению не только с развитыми, но и с развивающимися рынками. В целом можно констатировать, что долгосрочный тренд на российском фондовом рынке сохраняется. Если говорить про мировую ликвидность, то в конце июля наблюдался приток денег на развивающиеся рынки, и в некоторых сегментах проявлялся интерес ко второму эшелону, чего не было заметно уже полтора месяца. По итогам месяца прирост российского рынка оказался не столь впечатляющим (всего 4%). Можно отметить, что он не был сконцентрирован только в «голубых фишках», но, как уже было отмечено, перешел на ликвидные акции второго эшелона, т.е. стал более качественным. Настроение участников рынка также изменилось: если раньше позитив воспринимался как возможность продать, то сейчас негатив воспринимается как хорошая возможность для покупки. На рынке явно наблюдалось отсутствие продавцов, т.к. внимание участников рынка было приковано к предстоящему в августе заседанию ФРС, где после семнадцати предыдущих повышений ожидалась остановка в цикле ужесточения монетарной политики, поэтому крупные участники явно предпочитали отложить свои действия до наступления этого события. В отсутствие крупных участников российские инвесторы предпочитали играть по наименьшему сопротивлению, т.е. вверх. Мы считаем, что, несмотря на сохранение позитивных настроений на российском фондовом рынке, делать выводы о продолжительности текущего подъема можно будет после ожидаемого решения ФРС восьмого августа и последующей реакции как мировых, так и других развивающихся рынков.

## Рынок облигаций

**Руслан Буслов, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

Усиление уверенности инвесторов в скором окончании периода повышения ставок в США и связанное с этим укрепление курса рубля по отношению к доллару способствовали росту спроса на длинные рублевые облигации. В итоге их котировки которых выросли от 50 до 150 базисных пунктов. Спрос наблюдался как стороны российских участников рынка, так и со стороны нерезидентов. Повышению спроса также способствовала недавняя либерализация валютного законодательства.

**Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

## Валютный рынок

Ситуация на рынке рубль-доллар зависела как от ситуации на рынке доллар-евро, так и от притоков валютной выручки со стороны экспортеров. На рынке доллар-евро в течение месяца наблюдалась волатильность, т.е. курс изменялся от 1.28 доллар-евро до 1.25 доллар-евро в зависимости от прогнозов изменения процентных ставок в США. После того, как в начале августа процентная ставка была оставлена без изменений, рынок опять находится в нерешительности по поводу этих прогнозов, но в целом приток валютной выручки вместе с падением курса доллара к основным мировым валютам не оставляет шансов доллару на рост по отношению к рублю.

**Александр Крапивко, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

Управляющая компания "АльфаКапитал" 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.