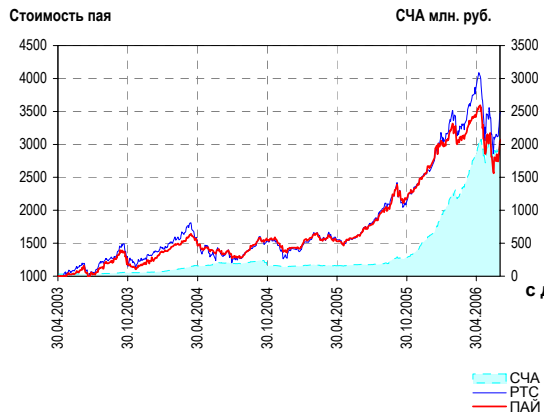


## ОПИФ «Альфа-Капитал Акции»



	Цена пая	СЧА	РТС
<b>29.09.06</b>	<b>3 072,24р.</b>	<b>2 270 747 550,38р.</b>	<b>1549,99</b>
за сентябрь	-4,78% ▼	-2,74% ▼	-4,32% ▼
за три месяца	5,00% ▼	13,13% ▲	7,05% ▲
за шесть месяцев	-0,26% ▼	68,16% ▲	11,41% ▲
за девять месяцев	15,53% ▲	265,08% ▲	37,70% ▲
с начала года	15,53% ▲	265,08% ▲	37,70% ▲
за год	33,03% ▲	751,78% ▲	56,39% ▲
за три года	144,45% ▲	4921,97% ▲	174,93% ▲
с даты формирования фонда	207,22% ▲	7189,72% ▲	266,97% ▲

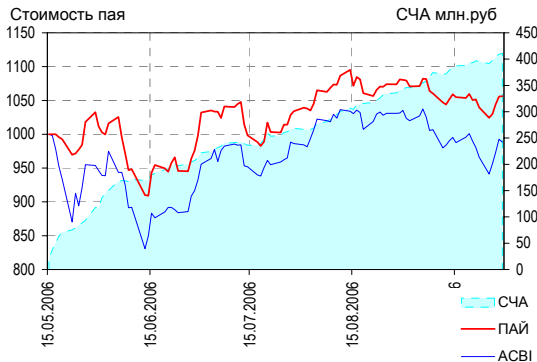
## Комментарии управляющего

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

Долгосрочный растущий тренд на российском фондовом рынке сохранился. По итогам месяца индекс РТС прибавил 4,88%, закрывшись на уровне 1626. Однако на этот раз рост по всему рынку не получился. Более того, многие бумаги испытали снижение. Основное давление испытали нефтяные акции, где продавцы не могли оставить без внимания резкое снижение цены на нефть. Также продажи наблюдались в акциях других сырьевых компаний на опасениях того, что хедж фонды вслед за нефтью начнут фиксировать прибыль на других товарных рынках. В этих условиях инвесторы перекладывали средства в защитные сектора. Здесь следует отметить Сбербанк, акции которого показали исторический максимум и телекомы. Акции Газпрома также пользовались устойчивым спросом на ожидаемом изменении веса газового монополиста в индексе MSCI.

Рынок остается сильным и мы ожидаем, что как только цены на нефть найдут поддержку, движение вверх продолжится. Фонд остается полностью инвестированным.

## ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
<b>29.09.06</b>	<b>1 056,23р.</b>	<b>410 862 075,30р.</b>	<b>232,57</b>
за сентябрь	-1,36% ▼	18,90% ▲	-3,11% ▼
за три месяца	5,80% ▲	93,59% ▲	5,96% ▲
с даты формирования фонда	5,63% ▲	2008,66% ▲	-1,16% ▼

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

## Комментарии управляющего

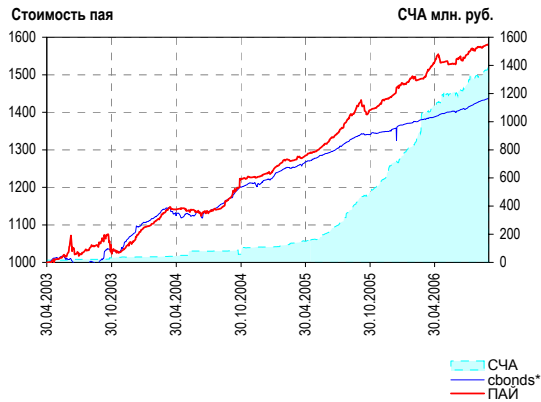
**Александр Крапивко, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

Сентябрь оказался не самым удачным для Российского рынка акций. Начавшееся падение цен на нефть и цветные металлы не оставило рынку акций шансов на рост. В начале месяца Управляющий сократил долю акций до 45%, что позволило сократить потери при движении рынка вниз. В основном сокращались позиции в акциях нефтегазового сектора, в то время как акции банковского и потребительского сектора были в портфеле сохранены. Доля облигаций была увеличена с 30 до 40% за счет покупки облигаций второго эшелона со средней дюрацией.

В октябре Управляющий будет увеличивать долю ликвидных акций при признаках остановки падения цен на сырье.

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 «Альфа-Капитал Облигации Плюс»



	Цена пая	СЧА	Сbonds
<b>29.09.06</b>	<b>1 580,86р.</b>	<b>1 384 506 126,21р.</b>	<b>199,0724</b>
за сентябрь	0,50% ▲	5,13% ▲	0,69% ▲
за три месяца	3,25% ▲	15,22% ▲	2,77% ▲
за шесть месяцев	6,17% ▲	31,52% ▲	4,14% ▲
за девять месяцев	9,55% ▲	96,87% ▲	6,16% ▲
с начала года	9,55% ▲	96,87% ▲	6,16% ▲
за год	11,03% ▲	204,99% ▲	7,46% ▲
за три года	50,42% ▲	6148,32% ▲	42,93% ▲
с даты формирования фонда	58,09% ▲	8803,58% ▲	44,19% ▲

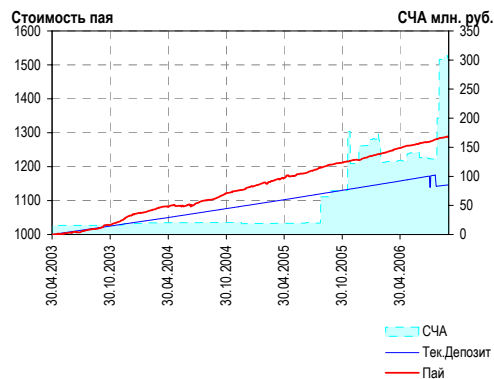
### Комментарии управляющего

**Александр Крапивко, старший портфельный управляющий УК "Альфа-Капитал"**

В сентябре рынок облигаций находился в стабильном состоянии. Ликвидность и покупки иностранных инвесторов не давали ценам падать, в то время как низкие уровни доходностей на рынке не оставляют возможностей для роста цен. За период Управляющий увеличил долю облигаций второго эшелона с умеренной дюрацией. В начале сентября акции находящиеся в портфеле были проданы в связи с тенденцией падения цен на сырьевые ресурсы.

В октябре Управляющий будет наращивать долю денежных средств для поиска момента инвестиций в акции компаний не ориентированных на добычу сырья.

## ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв»



	Цена пая	СЧА	Тек. Депозит
<b>29.09.06</b>	<b>1 288,85р.</b>	<b>303 239 273,19р.</b>	
за август	0,35% ▲	0,78% ▲	0,31% ▲
за три месяца	1,64% ▲	113,55% ▲	0,92% ▲
за шесть месяцев	3,41% ▲	141,24% ▲	1,85% ▲
за девять месяцев	5,39% ▲	98,92% ▲	2,76% ▲
с начала года	5,39% ▲	98,92% ▲	1,85% ▲
за год	6,80% ▲	302,93% ▲	4,00% ▲
за три года	26,37% ▲	1812,01% ▲	12,00% ▲
с даты формирования фонда	28,89% ▲	1850,09% ▲	12,60% ▲

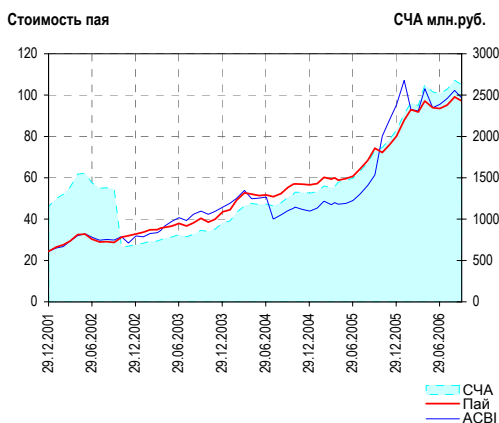
### Комментарии управляющего

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

Замедление роста рынка рублевых облигаций привело к замедлению роста стоимости пая в августе. Действия управляющего были направлены на получение пайщиками доходности превышающей доходность депозитов до востребования и уменьшение зависимости стоимости пая от колебаний рынка рублевых облигаций.

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>29.09.06</b>	<b>97,25р.</b>	<b>2 629 038 864,68р.</b>	<b>232,57</b>
за сентябрь	-1,88% ▼	-1,89% ▼	-3,42% ▼
за три месяца	3,96% ▲	4,37% ▲	3,41% ▲
за шесть месяцев	5,93% ▲	10,68% ▲	7,01% ▲
за девять месяцев	21,32% ▲	26,75% ▲	3,64% ▲
с начала года	21,32% ▲	26,75% ▲	3,64% ▲
за год	30,91% ▲	43,83% ▲	60,88% ▲
за три года	140,66% ▲	203,89% ▲	124,98% ▲
с даты формирования фонда	443,92% ▲	215,21% ▲	1200,75% ▲

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

## Комментарии управляющего

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

Сентябрь оказался не самым удачным для Российского рынка акций. Начавшееся падение цен на нефть и цветные металлы не оставило рынку акций шансов на рост. В начале месяца Управляющий сократил долю акций до 45%, что позволило сократить потери при движении рынка вниз. В основном сокращались позиции в акциях нефтегазового сектора, в то время как акции банковского и потребительского сектора были в портфеле сохранены. Доля облигаций была увеличена с 30 до 40%, за счет покупки облигаций второго эшелона со средней дюрацией.

В октябре Управляющий будет увеличивать долю ликвидных акций при признаках остановки падения цен на сырье.

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 пай ПИФа.

## Новости компании

**3 августа 2006 года**

**УК «Альфа-Капитал» расширяет сеть розничных продаж в Москве и регионах**

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»).

**29 августа 2006 года**

**Портфельный менеджер УК «Альфа-Капитал» Руслан Буслов вошел в рейтинг РБК «Лучшие управляющие ОПИФ в I полугодии 2006 года»**

В рейтинг, составленный РБК по итогам I полугодия, вошло 20 портфельных менеджеров. Руслан Буслов, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал», занял место в первой десятке. В рейтинге приняли участие портфельные менеджеры, управляющие активами открытых фондов акций, смешанных инвестиций и индексных фондов. При составлении рейтинга учитывались только фонды, стоимость чистых активов которых по состоянию на 30 июня 2006 составляла не менее 30 млн. руб. Каждому портфельному менеджеру присваивались баллы исходя из общей суммы мест, занимаемых фондами в квартальных рейтингах по доходности начиная с 2005 года. Руслан Буслов уже не в первый раз включен в рейтинг портфельных менеджеров: по итогам опроса представителей управляющих компаний, проведенным журналом «Финанс» (№ 47, 19.12.2005), он вошел в ТОП-11 лучших портфельных менеджеров России.

Г-н Буслов управляет активами Открытого паевого инвестиционного фонда «Альфа-Капитал Акции» и является одним из старожилов российского фондового рынка с почти 10-летним опытом работы в качестве управляющего. С 1996 года по 2005 г. господин Буслов работал портфельным управляющим фондами акций управляющей компании «Паллада Эссет Менеджмент», входящей в международную группу State Street Corporation. За это время фонды под его управлением принесли существенную прибыль инвесторам. Управляемый им интервальный фонд акций «Поддержка» стал лучшим фондом в своей категории по доходности в 2001 и 2003 гг.

**1 сентября 2006 года**

**Михаил Хабаров назначен на пост генерального директора УК «Альфа-Капитал»**

с 1 сентября 2006 года г-н Хабаров вступил в должность. Михаил Хабаров обладает большим опытом работы на финансовом рынке. До назначения на должность генерального директора УК "Альфа-Капитал" он руководил управляющей компанией «Альянс РОСНО Управление Активами». До этого работал в страховой компании «РОСНО», где занимал должность Первого заместителя генерального директора – Финансового директора. Михаил Хабаров окончил Московский государственный институт стали и сплавов в 1993 году, Высшую коммерческую школу при МВЭС в 1994 году и Pepperdine University (California, USA) в 2001 году. Имеет диплом MBA Financial Management.

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.

## Рынок акций

По итогам августа индекс РТС прибавил 4.88%, закрывшись на уровне 1626, однако, следует отметить неоднозначный характер этого роста. Если в начале месяца на рынке наблюдался дружный рост по всем секторам, то в конце месяца акции сырьевых компаний подверглись продажам из-за начавшегося резкого снижения цен на нефть, газ и цветные металлы. В этих условиях инвесторы переключались средства в защитные сектора. Здесь следует отметить Сбербанк, акции которого показали исторический максимум, «телекомы», бумаги энергетического и машиностроительного секторов, а также компании потребительского сектора и Аэрофлот. Пользовались устойчивым спросом и акции Газпрома на ожидаемом изменении веса газового монополиста в индексе MSCI.

Из событий, которые оказали значительное влияние на рынок, следует отметить повышением кредитной ставки Национальным банком Китая, что негативно было воспринято инвесторами, а также неожиданное повышение рейтинга России рейтинговым агентством Standard & Poor's, что, несомненно, позитивно.

В целом, долгосрочный растущий тренд на российском фондовом рынке сохранился. Рынок остается сильным, и мы ожидаем, что как только цены на нефть найдут поддержку, движение вверх продолжится.

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

## Рынок облигаций

Уменьшение опасений международных инвесторов по поводу роста инфляции в США и отказ ФРС от повышения ставок в августе способствовали снижению доходности американских облигаций, которые, соответственно, потянули облигации как развитых стран, так и облигации emerging markets. Все это привело к снижению доходности и росту цен российских рублевых облигаций.

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

## Валютный рынок

В сентябре, как и в августе ситуация на валютном рынке динамикой не отличалась. Она оставалась стабильной. Ни внутренние, ни внешние события практически не влияли на валютный рынок. Курс доллара колебался в узком диапазоне 26,64-26,81 рублей за доллар. Эта картина повторяла динамику курса евро к доллару (1,2644-1,2875).

**Василий Иванов, 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.