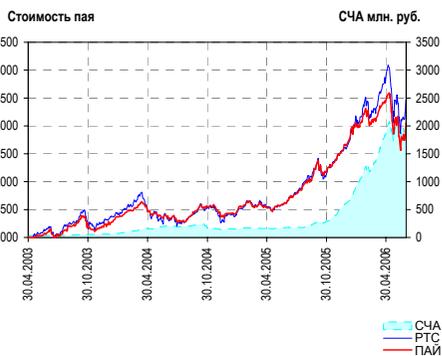


## ОПИФ «Альфа-Капитал Акции»



	Цена пая	СЧА	РТС
<b>31.10.06</b>	<b>3 180,81р.</b>	<b>2 314 963 196,85р.</b>	<b>1613,57</b>
за октябрь	3,53% ▲	1,95% ▲	4,10% ▲
за три месяца	0,52% ▲	3,39% ▲	4,03% ▲
за шесть месяцев	-6,85% ▼	25,91% ▲	-2,64% ▼
за девять месяцев	4,05% ▲	151,13% ▲	17,50% ▲
с начала года	19,61% ▲	272,19% ▲	43,35% ▲
за год	46,77% ▲	721,12% ▲	77,17% ▲
за три года	164,92% ▲	4294,34% ▲	198,44% ▲
с даты формирования фонда	218,08% ▲	7331,67% ▲	282,03% ▲

## Комментарии управляющего

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

Как мы и ожидали, на нефтяном рынке наступила закономерная и долгожданная повышательная коррекция, что с энтузиазмом было использовано участниками для наращивания длинных позиций по российским акциям. Основным спросом пользовались на этот раз голубые фишки, при этом котировки акций российской "нефтянки" росли более высокими темпами, нежели рынок в целом.

Акции металлургического сектора также пользовались хорошим спросом на фоне подорожания стали на мировых рынках и хороших результатов деятельности во втором квартале текущего года (прежде всего, порадовал инвесторов довольно скромный рост издержек и, соответственно, существенный рост рентабельности при росте выручки). Также ММК – первый среди металлургов – представил основные результаты за третий квартал. Опубликованные данные позволяют предположить, что цены реализации основных видов продукции в третьем квартале были выше консенсус-прогноза, что и привело к переоценке компаний.

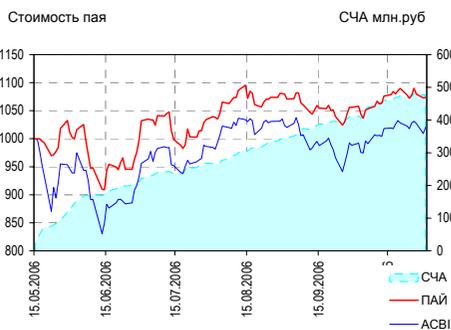
В энергетическом секторе основное внимание было приковано к предстоящему размещению акций ОГК-5 (в рамках которого инвесторам будут предложены акции дополнительной эмиссии). Акции банковского сектора также порадовали быстрым ростом котировок. Здесь особенно стоит выделить привилегированные акции Сбербанка, акции Банка Москвы и Росбанка.

В остальных секторах стоит отметить следующие компании: Аэрофлот, КамАЗ, Северсталь-Авто, Силовые машины. Порадовали инвесторов и бумаги телекоммуникационного сектора (БЕС и Комстара-ОТС), а также потребительского (Седьмой континент).

По итогам месяца индекс РТС прибавил 4,1%, закрывшись на уровне 1613,57.

Мы по-прежнему считаем, что рынок остается сильным, долгосрочный растущий тренд на российском фондовом рынке сохраняется. Фонд остается полностью инвестированным.

## ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
<b>31.10.06</b>	<b>1 073,62р.</b>	<b>476 587 589,15р.</b>	<b>240,16</b>
за октябрь	1,65% ▲	16,00% ▲	3,26% ▲
за три месяца	3,30% ▲	78,79% ▲	3,69% ▲
с даты формирования фонда	7,37% ▲	2345,98% ▲	2,07% ▲

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

## Комментарии управляющего

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

По итогам октября стоимость пая ОПИФ СИ "Альфа-Капитал Сбалансированный" увеличилась на 1,65%. В октябре, наблюдалось улучшение конъюнктуры рынка акций по сравнению с сентябрем. Замедлился отток средств из западных фондов, работающих с Emerging market's, стабилизировались мировые цены на нефть и укрепилась уверенность инвесторов в том, что ФРС США не будет повышать учетную ставку. Благодаря этому, по итогам месяца индекс РТС вырос на 4,1%.

Наибольшим спросом из голубых фишек, пользовались акции нефтяных компаний и металлургии. На участников рынка позитивное влияние оказали рост мировых цен на металлы и амбициозная стратегия ЛУКОЙЛа. В то же время, предложение акций Газпрома превышало спрос – инвесторы продолжали фиксировать прибыль после включения акций компании в индекс MSCI. В результате, по итогам месяца акции компании снизились.

В энергетическом секторе основное внимание было приковано к намеченному на конец октября размещению акций ОГК-5. Инвесторы весь месяц аккумулировали средства для участия в предстоящем IPO, что оказывало сдерживающее влияние на рост обыкновенных акций РАО «ЕЭС». В результате акции РАО «ЕЭС» отстали от рынка.

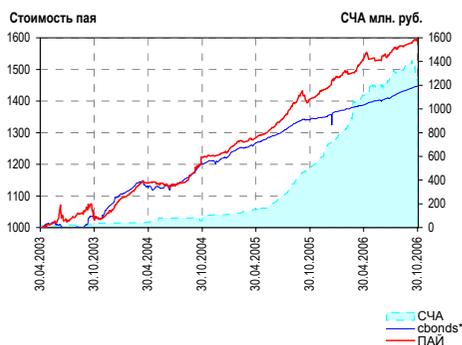
На фоне успешного IPO Промышленного и строительного Банка Китая акции банковского сектора росли быстрее рынка.

В то же, рост ставок на рынке межбанковских кредитов, во второй половине октября оказал негативное влияние на рынок облигаций. Коммерческие банки воздерживались от новых покупок, предпочитая размещать краткосрочные средства на рынке МБК. В результате несмотря на благоприятные новости с международных долговых рынков, темпы роста индекса C-bonds замедлились по сравнению с предыдущим месяцем.

Начиная со второй декады октября, когда рост принял устойчивый характер, фонд поддерживал долю вложений в акции на уровне 60%, что является нормальным уровнем для данного типа фондов. Отставание от индекса РТС связано, главным, образом, с тем, что, в условиях повышенной волатильности в первой декаде октября, доля акций в портфеле фонда поддерживалась на уровне 40-50%, с тем, чтобы не подвергать пайщиков повышенному риску.

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. Внимание скидок и надбавок уменьшает доходность вложений в паи ПИФа.

## ОПИФ «Альфа-Капитал Облигации Плюс»



	Цена пая	СЧА	Cbonds
<b>31.10.06</b>	<b>1 591,24р.</b>	<b>1 247 211 174,60р.</b>	<b>200,474</b>
за октябрь	0,66% ▲	-9,92% ▼	0,70% ▲
за три месяца	2,39% ▲	-1,59% ▼	2,65% ▲
за шесть месяцев	4,01% ▲	11,84% ▲	4,36% ▲
за девять месяцев	7,96% ▲	64,49% ▲	5,99% ▲
с начала года	10,27% ▲	77,35% ▲	6,91% ▲
за год	13,13% ▲	148,26% ▲	8,00% ▲
за три года	54,60% ▲	3667,86% ▲	40,78% ▲
с даты формирования фонда	59,12% ▲	7920,65% ▲	45,20% ▲

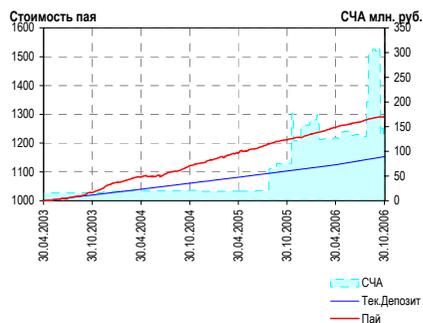
## Комментарии управляющего

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

По итогам октября стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Облигации Плюс» выросла на 0,66%.

В октябре отмечалось ухудшение конъюнктуры рынка рублевых облигаций. В начале месяца нестабильность на международных рынках капитала и валютном рынке способствовала ослаблению спроса на рублевые облигации. В конце октября ситуация усугубилась ростом ставок на рынке межбанковских кредитов до 7 и более процентов годовых. В результате, темпы роста индекса корпоративных облигаций C-bonds замедлились по сравнению с предыдущими месяцами. Тем не менее, в октябре Управляющей компании удалось добиться повышения доходности инвестиций по сравнению с предыдущим месяцем, в первую очередь за счет инвестиций в бумаги с наиболее высоким потенциалом роста и увеличения диверсификации.

## ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв»



	Цена пая	СЧА	Тек. Депозит
<b>31.10.06</b>	<b>1 292,10р.</b>	<b>134 624 502,81р.</b>	
за октябрь	0,25% ▲	-55,60% ▼	0,31% ▲
за три месяца	1,49% ▲	3,14% ▲	0,92% ▲
за шесть месяцев	3,00% ▲	5,58% ▲	1,85% ▲
за девять месяцев	4,95% ▲	-17,65% ▼	2,76% ▲
с начала года	5,66% ▲	-11,69% ▼	1,85% ▲
за год	6,60% ▲	78,10% ▲	4,00% ▲
за три года	25,41% ▲	740,29% ▲	12,00% ▲
с даты формирования фонда	29,21% ▲	765,75% ▲	12,60% ▲

## Комментарии управляющего

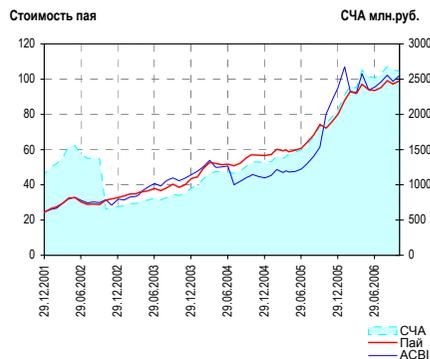
**Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

По итогам октября стоимость пая ОПИФ облигаций «Альфа-Капитал Резерв» выросла на 0,25%.

В октябре отмечалось ухудшение конъюнктуры рынка рублевых облигаций. В начале месяца нестабильность на международных рынках капитала и валютном рынке способствовала ослаблению спроса на рублевые облигации. В конце октября ситуация усугубилась ростом ставок на рынке межбанковских кредитов до 7 и более процентов годовых. В результате, темпы роста индекса корпоративных облигаций C-bonds замедлились по сравнению с предыдущими месяцами. В октябре действия управляющей компании были направлены на увеличение диверсификации активов и увеличению доли облигаций с инвестиционным рейтингом.

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	АСВІ*
<b>31.10.06</b>	<b>99,08р.</b>	<b>2 617 086 794,33р.</b>	<b>240,16</b>
<b>за октябрь</b>	1,88% ▲	-0,45% ▼	3,26% ▲
<b>за три месяца</b>	4,09% ▲	1,71% ▲	8,68% ▲
<b>за шесть месяцев</b>	1,96% ▲	-0,38% ▼	-1,04% ▼
<b>за девять месяцев</b>	12,72% ▲	15,07% ▲	-4,76% ▼
<b>с начала года</b>	23,60% ▲	26,18% ▲	7,02% ▲
<b>за год</b>	37,23% ▲	40,10% ▲	27,29% ▲
<b>за три года</b>	156,75% ▲	208,25% ▲	141,15% ▲
<b>с даты формирования фонда</b>	454,14% ▲	213,78% ▲	1243,20% ▲

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

## Комментарии управляющего

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

По итогам октября стоимость пая ИПИФ смешанных инвестиций «Альфа-Капитал» увеличилась на 1,88%.

В октябре, наблюдалось улучшение конъюнктуры рынка акций по сравнению с сентябрем. Замедлился отток средств из западных фондов, работающих с Emerging market's, стабилизировались мировые цены на нефть и укрепилась уверенность инвесторов в том, что ФРС США не будет повышать учетную ставку. Благодаря этому, по итогам месяца индекс РТС вырос на 4,1%.

Наибольшим спросом из голубых фишек, пользовались акции нефтяных компаний и металлургии. На участников рынка позитивное влияние оказали рост мировых цен на металлы и амбициозная стратегия ЛУКОЙЛа. В то же время, предложение акций Газпрома превышало спрос – инвесторы продолжали фиксировать прибыль после включения акций компании в индекс MSCI. В результате, по итогам месяца акции компании снизились.

В энергетическом секторе основное внимание было приковано к намеченному на конец октября размещению акций ОГК-5. Инвесторы весь месяц аккумулировали средства для участия в предстоящем IPO, что оказывало сдерживающее влияние на рост обыкновенных акций РАО «ЕЭС». В результате акции РАО «ЕЭС» отстали от рынка.

На фоне успешного IPO Промышленного и строительного Банка Китая акции банковского сектора росли быстрее рынка.

В то же, рост ставок на рынке межбанковских кредитов, во второй половине октября оказал негативное влияние на рынок облигаций. Коммерческие банки воздерживались от новых покупок, предпочитая размещать краткосрочные средства на рынке МБК. В результате несмотря на благоприятные новости с международных долговых рынков, темпы роста индекса C-bonds замедлились по сравнению с предыдущим месяцем.

Начиная со второй декады октября, когда рост принял устойчивый характер, фонд поддерживал долю вложений в акции на уровне 60%, что является нормальным уровнем для данного типа фондов. Отставание от индекса РТС связано, главным образом, с тем, что, в условиях повышенной волатильности в первой декаде октября, доля акций в портфеле фонда поддерживалась на уровне 45-50%, с тем, чтобы не подвергать пайщиков повышенному риску.

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

### В команде УК «Альфа-Капитал» новые назначения

03.10.2006

В рамках новой стратегии развития бизнеса Управляющая компания «Альфа-Капитал» объявляет о новых назначениях.

Ирина Кривошеева назначена на должность Заместителя Генерального директора, Директора по внутреннему контролю и аудиту.

Основными зонами ответственности г-жи Кривошеевой будут внутренний контроль, аудит, инвестиционный контроллинг, правовое обеспечение, кадры, специальные проекты.

**Ирина Кривошеева** обладает многолетним опытом работы в отрасли управления активами. До перехода в УК «Альфа-Капитал» она занимала должность Первого заместителя Генерального Директора в УК «Альянс РОСНО Управление Активами» и отвечала за инвестиционный и финансовый контроллинг, внутренний контроль, правовое обеспечение деятельности компании, работу по специальным проектам, кадровые вопросы. В 2000—2004 гг. работала в ООО «Дойчер Инвестмент Траст» в качестве Начальника Департамента по работе с частными клиентами, а затем Генерального директора компании. В 1998—2000 гг. занимала должность трейдера в Департаменте по работе с ценными бумагами с фиксированной доходностью в Dresdner Kleinwort Benson Ltd.

Госпожа Кривошеева окончила Финансовую Академию при Правительстве РФ в 1999 году и Университет Айхштадт (Германия) в 1998 году. Кандидат экономических наук. Имеет аттестаты ФКЦБ 1.0, 3.0, 5.0.

**Илья Хайкин** назначен на должность Заместителя Генерального директора, Директора по маркетингу и развитию.

Господин Хайкин будет отвечать за развитие бизнеса, разработку продуктов, реализацию маркетинговой стратегии и продвижение продуктов и услуг компании на рынке.

Илья Хайкин обладает богатым практическим опытом — в сфере маркетинга он работает с 1994 года. До присоединения к команде УК «Альфа-Капитал» господин Хайкин занимал должность Директора департамента маркетинга и связей с общественностью в УК «Альянс РОСНО Управление Активами». В 2002—2004 гг. работал Директором по маркетинговым коммуникациям Финансовой группы «Церих». В 1994-2001 гг. работал в агентстве маркетинговых коммуникаций «Михайлов и Партнеры».

Илья Хайкин окончил факультет психологии МГПУ им. Ленина в 1989 году.

### Алексей Тужкур назначен Первым заместителем Генерального директора УК «Альфа-Капитал»

09.10.2006

В новой должности господин Тужкур будет отвечать за разработку инвестиционных стратегий и продуктов, он войдет в состав Инвестиционного комитета УК «Альфа-Капитал».

**Алексей Тужкур** обладает многолетним практическим опытом работы в инвестиционной сфере. До своего перехода в УК «Альфа-Капитал» Алексей Тужкур занимал должность Заместителя Генерального Директора — Директора Департамента инвестиционной политики и управления рисками в УК «Альянс РОСНО Управление Активами», ранее должность Директора Департамента управления активами ОАО «РОСНО». В 1995—2000 гг. г-н Тужкур был Начальником отдела международных операций в АКБ «Держава». С 1993 по 1995 гг. он занимал должность Начальника отдела внешнеэкономической деятельности в московском филиале КБ «Каури». В 1990—1993 гг. г-н Тужкур работал младшим научным сотрудником в Центральном аэродинамическом институте им. Жуковского (ЦАГИ).

В 1990 году он окончил МФТИ по специальности прикладная математика и физика, в 2000 году магистратуру Экономического факультета МГУ им. Ломоносова. В 2001 г. получил диплом MBA в ISA at HEC (Париж). Имеет аттестаты ФКЦБ 1.0, 5.0.

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.

ТЕЛЕФОНЫ ГОРЯЧЕЙ ЛИНИИ

ДЛЯ МОСКВЫ: (495) 786-47-86

ДЛЯ РЕГИОНОВ РОССИИ: 8-800-200-28-28 (звонок бесплатный)

WWW.ALFACAPITALRU

## Рынок акций

Как мы и ожидали, на нефтяном рынке наступила закономерная и долгожданная повышательная коррекция, что с энтузиазмом было использовано участниками для наращивания длинных позиций по российским акциям. Основным спросом пользовались на этот раз голубые фишки, при этом котировки акций российской "нефтянки" росли более высокими темпами, нежели рынок в целом.

Акции металлургического сектора также пользовались хорошим спросом на фоне подорожания стали на мировых рынках и хороших результатов деятельности во втором квартале текущего года (прежде всего, порадовал инвесторов довольно скромный рост издержек и, соответственно, существенный рост рентабельности при росте выручки). Также ММК – первый среди металлургов – представил основные результаты за третий квартал. Опубликованные данные позволяют предположить, что цены реализации основных видов продукции в третьем квартале были выше консенсус-прогноза, что и привело к переоценке компаний.

В энергетическом секторе основное внимание было приковано к предстоящему размещению акций ОГК-5 (в рамках которого инвесторам будут предложены акции дополнительной эмиссии). Акции банковского сектора также порадовали быстрым ростом котировок. Здесь особенно стоит выделить привилегированные акции Сбербанка, акции Банка Москвы и Росбанка.

В остальных секторах стоит отметить следующие компании: Аэрофлот, КамАЗ, Северсталь-Авто, Силовые машины. Порадовали инвесторов и бумаги телекоммуникационного сектора (ЪЕС и Комстара-ОТС), а также потребительского (Седьмой континент).

По итогам месяца индекс РТС прибавил 4,1%, закрывшись на уровне 1613,57

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

## Рынок облигаций

В октябре отмечалось ухудшение конъюнктуры рынка рублевых облигаций. В начале месяца нестабильность на международных рынках капитала и валютном рынке способствовала ослаблению спроса на рублевые облигации. В конце октября ситуация усугубилась ростом ставок на рынке межбанковских кредитов до 7 и более процентов годовых. В результате, темпы роста индекса корпоративных облигаций C-bonds замедлились по сравнению с предыдущими месяцами.

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

## Валютный рынок

В прошедшем месяце динамика курса рубль/доллар следовала за динамикой курса доллара на международном рынке. Так, в первой половине октября рост доходности американских облигаций способствовал повышению привлекательности активов, номинированных в долларах США, что в свою очередь привело к росту курса доллара. Рост курса доллара относительно евро, в свою очередь, привел к росту курса доллара по отношению к рублю.

Однако, падение доходности американских облигаций после заявления ФРС США о снижении инфляционного давления вызвало падение спроса на доллар на международном рынке. Курс доллара по отношению к евро снизился, что в свою очередь привело к снижению курса доллара по отношению к рублю.

**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.

**ТЕЛЕФОНЫ ГОРЯЧЕЙ ЛИНИИ**

**ДЛЯ МОСКВЫ: (495) 786-47-86**

**ДЛЯ РЕГИОНОВ РОССИИ: 8-800-200-28-28 (звонок бесплатный)**

**WWW.ALFCAPITALRU**