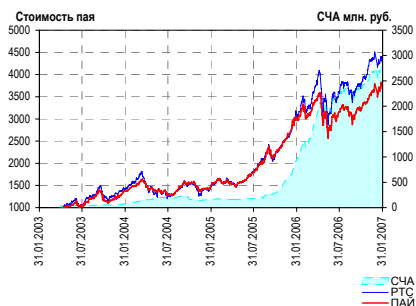


### ОПИФ «Альфа-Капитал Акции»



	Цена пая	СЧА	РТС
<b>31.01.07</b>	<b>3 764,75р.</b>	<b>2 804 135 666,10р.</b>	<b>1842,93</b>
за январь	-0,61% ▲	1,23% ▲	-4,11% ▲
за три месяца	18,36% ▲	21,13% ▲	14,21% ▲
за шесть месяцев	18,97% ▲	25,24% ▲	18,82% ▲
за девять месяцев	10,25% ▲	52,52% ▲	11,20% ▲
с начала года	4,78% ▲	6,24% ▲	2,46% ▲
за год	26,27% ▲	200,22% ▲	40,04% ▲
за три года	176,28% ▲	3836,32% ▲	201,58% ▲
с даты формирования фонда	276,48% ▲	8902,04% ▲	336,33% ▲

### Комментарии управляющего

Андрей Килин, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

По итогам января стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Акции» практически не изменилась, снизившись на 0,61%. За этот же период индекс РТС в рублевом выражении снизился на 3,54%.

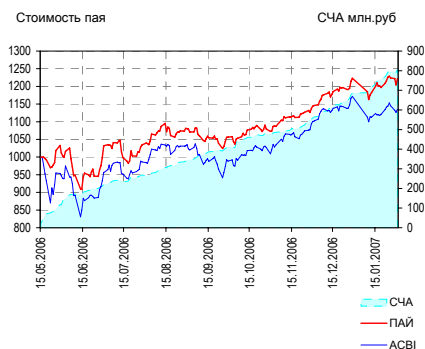
Российский фондовый рынок показал в первые дни нового 2007 года существенное падение, причиной которого являлся обвал мировых цен на нефть: в течение нескольких дней они обвалились более чем на 15%. Основным фактором, объясняющим такое негативное движение цен на рынке нефти, является беспрецедентно теплая зима. В результате резко снизился спрос на печное топливо, а также возросли складские запасы продуктов нефтепереработки.

Поэтому не удивительно, что в лидерах падения на рынке стали акции нефтяных компаний. Инвесторы опасаются, что прогнозы средних цен на нефть, заложенные в модели оценки компаний, окажутся завышенными, что обычно приводит к пересмотру аналитиками справедливых цен на акции.

В то же время, по итогам месяца котировки на сырую нефть отыграли большую часть падения. Российский фондовый рынок показал в январе высокую степень коррелированности с динамикой цен на нефть, и также практически восстановился к концу месяца.

Наши ставки на акции, не относящиеся к нефтегазовому комплексу помогли фонду акций в январе выступить существенно лучше индекса. Особенно стоит отметить акции РАО ЕЭС (+9% в январе), МТС (+9,62%), ГМК Норильский Никель (+8,45%).

### ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
<b>31.01.07</b>	<b>1 222,30р.</b>	<b>805 451 863,05р.</b>	<b>267,22</b>
за январь	-0,04% ▼	17,54% ▲	-3,08% ▼
за три месяца	13,85% ▲	69,00% ▲	11,27% ▲
с даты формирования фонда	22,23% ▲	4033,80% ▲	13,57% ▲

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

### Комментарии управляющего

Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

По итогам января стоимость пая ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный» снизилась на 0,04% по сравнению с ростом на 6,92% в декабре. Снижение стоимости пая объясняется неблагоприятной конъюнктурой рынка акций в январе.

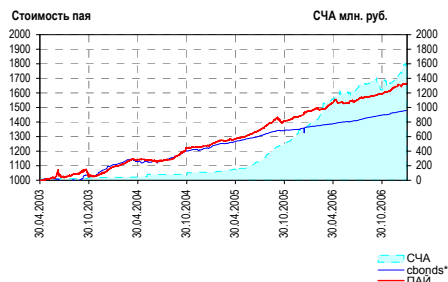
По итогам месяца индекс РТС снизился в рублевом выражении более чем на 3,5%, по сравнению с ростом на 8,44% в декабре. Главной причиной снижения индекса РТС стало падение мировых цен на нефть в начале января. В наибольшей степени пострадали акции компаний нефтегазового сектора. Акции компаний энергетики и металлургии наоборот выросли в цене, однако, их рост не смог компенсировать падение нефтяных акций.

Хотя конъюнктура рынка облигаций в январе улучшилась по сравнению с декабрем, рост облигаций не компенсировал негативный эффект от снижения индекса РТС.

В этих условиях действия управляющей компании были направлены на смягчение последствий падения рынка акций для пайщиков. Как и в предыдущие месяцы, доля акций нефтегазовых компаний была существенно ниже, чем в индексе РТС, а основная ставка делалась на акции компаний других секторов и облигации. Так же в течение месяца доля акций в портфеле оперативно менялась вслед за изменением рыночной конъюнктуры. Благодаря этому, управляющей компании удалось свести к минимуму негативный эффект от снижения рынка, сформировав при этом портфель ценных бумаг, который по мнению Управляющего позволит принести прибыль в последующие месяцы.

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 гарантируют 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	Cbonds
<b>31.01.07</b>	<b>1 665,73р.</b>	<b>1 609 486 776,33р.</b>	<b>204,4223</b>
за январь	0,44% ▲	12,23% ▲	0,74% ▲
за три месяца	4,68% ▲	29,05% ▲	1,97% ▲
за шесть месяцев	7,19% ▲	26,99% ▲	4,67% ▲
за девять месяцев	8,88% ▲	44,32% ▲	6,42% ▲
с начала года	0,85% ▲	8,26% ▲	0,50% ▲
за год	13,01% ▲	112,27% ▲	8,07% ▲
за три года	52,35% ▲	4031,24% ▲	33,55% ▲
с даты формирования фонда	66,57% ▲	10250,40% ▲	48,06% ▲

### Комментарии управляющего

Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

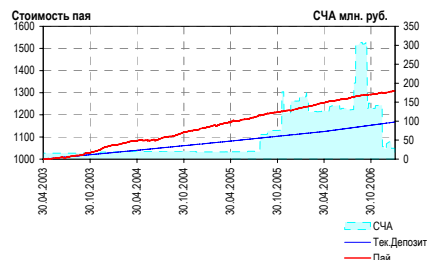
По итогам января стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Облигации Плюс» выросла на 0,44% по сравнению с ростом на 2,53% в декабре. В прошедшем месяце прирост стоимости пая был меньше прироста индекса корпоративных облигаций C-bonds на 0,3%, тогда как в декабре прирост стоимости пая опередил прирост индекса C-bonds на 1,85%.

Замедление темпов роста стоимости связано с реструктуризацией портфеля ценных бумаг фонда. Целью реструктуризации является повышение темпов роста стоимости пая в последующие месяцы, а также уменьшение рисков. В результате реструктуризации портфеля была увеличена доля ликвидных облигаций эмитентов с инвестиционным рейтингом. В то же время доля более рискованных ценных бумаг была сокращена. В настоящее время из ценных бумаг, не имеющих инвестиционного рейтинга, оставлены только те ценные бумаги, которые по мнению управляющего имеют наиболее высокий потенциал роста в условиях роста экономики страны и высоких мировых цен на нефть.

Такая структура портфеля, по мнению управляющего, позволит повысить доходность пая, при снижении кредитных рисков. При этом наличие в портфеле высоколиквидных облигаций эмитентов с инвестиционным рейтингом позволяет оперативно перераспределять средства между различными классами активов с целью увеличения доходов пайщиков.

В целом в январе было отмечено улучшение конъюнктуры рынка корпоративных облигаций, главной причиной которого стало снижение ставок на рынке МБК по сравнению с январем. Индекс корпоративных облигаций C-bonds по итогам месяца вырос на 0,74% по сравнению с ростом на 0,68% в декабре.

### ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв»



	Цена пая	СЧА	Тек. Депозит
<b>31.01.07</b>	<b>1 308,57р.</b>	<b>28 089 339,48р.</b>	<b>1167,59</b>
за январь	0,68% ▲	-30,65% ▼	0,31% ▲
за три месяца	1,27% ▲	-79,14% ▼	0,92% ▲
за шесть месяцев	2,78% ▲	-78,48% ▼	1,85% ▲
за девять месяцев	3,45% ▲	-77,97% ▼	2,76% ▲
с начала года	0,32% ▲	-7,10% ▼	1,85% ▲
за год	6,28% ▲	-82,82% ▼	4,00% ▲
за три года	22,08% ▲	48,81% ▲	12,00% ▲
с даты формирования фонда	30,86% ▲	80,64% ▲	12,60% ▲

### Комментарии управляющего

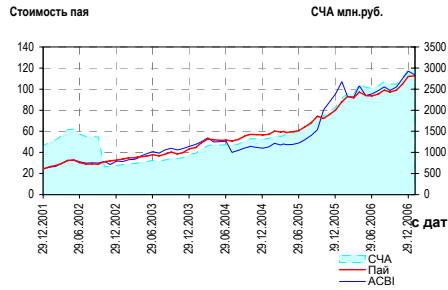
Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

По итогам декабря стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв» выросла на 0,68%, что соответствует доходности 7,57% годовых.

В январе, как и в предыдущем месяце действия управляющей компании были направлены на размещение средств фонда в высоколиквидные облигации, позволяющие в кратчайшие сроки мобилизовать средства для выхода клиентов из фонда и с минимальными затратами разместить средства новых клиентов.

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 гарантируют 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.

## ИПИФ СИ «Альфа-Капитал»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
<b>31.01.07</b>	<b>112,48р.</b>	<b>2 970 882 884,55р.</b>	<b>267,22</b>
за январь	0,33% ▲	0,33% ▲	-3,08% ▼
за три месяца	13,52% ▲	13,52% ▲	11,27% ▲
за шесть месяцев	18,16% ▲	15,45% ▲	15,38% ▲
за девять месяцев	15,74% ▲	13,09% ▲	10,11% ▲
за год	27,96% ▲	30,63% ▲	5,97% ▲
за три года	152,59% ▲	203,21% ▲	138,00% ▲
даты формирования фонда	529,08% ▲	256,20% ▲	1394,53% ▲

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

## Комментарии управляющего

Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

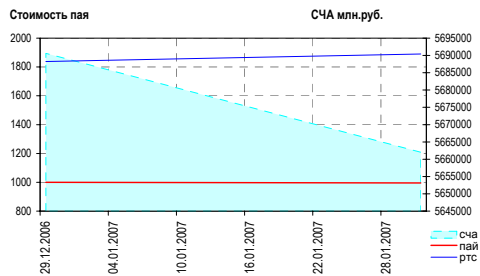
По итогам декабря стоимость пая ИПИФ СИ «Альфа-Капитал» выросла на 0,33% по сравнению с ростом на 6,93% в декабре. Снижение темпов роста стоимости пая объясняется неблагоприятной конъюнктурой рынка акций в январе.

По итогам месяца индекс РТС снизился в рублевом выражении более чем на 3,5%, по сравнению с ростом на 8,44% в декабре. Главной причиной снижения индекса РТС стало падение мировых цен на нефть в начале января. В наибольшей степени пострадали акции компаний нефтегазового сектора. Акции компаний энергетики и металлургии наоборот выросли в цене, однако, их рост не смог компенсировать падение нефтяных акций.

Хотя конъюнктура рынка облигаций в январе улучшилась по сравнению с декабрем, рост облигаций не компенсировал негативный эффект от снижения индекса РТС.

В этих условиях действия управляющей компании были направлены на смягчение последствий падения рынка акций для пайщиков. Как и в предыдущие месяцы, доля акций нефтегазовых компаний была существенно ниже, чем в индексе РТС, а основная ставка делалась на акции компаний других секторов и облигации. Так же в течение месяца доля акций в портфеле оперативно менялась вслед за изменением рыночной конъюнктуры. Благодаря этому, управляющей компании удалось увеличить стоимость пая не смотря на негативный эффект от снижения рынка, сформировав при этом портфель ценных бумаг, который по мнению Управляющего позволит принести прибыль в последующие месяцы.

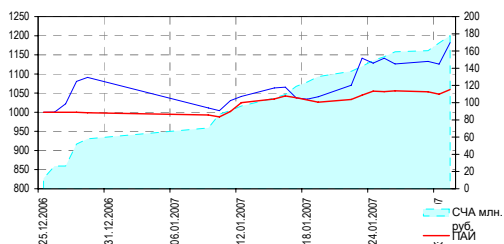
## ИПИФ «Альфа-Капитал Акции роста»



	Цена пая	СЧА	РТС-2
<b>31.01.2007</b>	<b>995,09р.</b>	<b>5 662 041,43р.</b>	<b>1889,74</b>
за январь	-0,50% ▼	-0,50% ▼	2,81% ▲

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 Электроэнергетика»



	Цена пая	СЧА	eesr
31.01.2007	1059,44	177898838,11	1,17
за январь	6,09% ▲	207,07% ▲	8,33% ▲

#### Tom Adshead, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

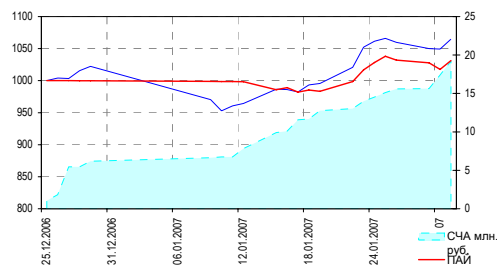
По итогам декабря стоимость пая ИПИФ СИ «Альфа-Капитал» выросла на 0,33% по сравнению с ростом на 6,93% в декабре. Снижение темпов роста стоимости пая объясняется неблагоприятной конъюнктурой рынка акций в январе.

По итогам месяца индекс РТС снизился в рублевом выражении более чем на 3,5%, по сравнению с ростом на 8,44% в декабре. Главной причиной снижения индекса РТС стало падение мировых цен на нефть в начале января. В наибольшей степени пострадали акции компаний нефтегазового сектора. Акции компаний энергетики и металлургии наоборот выросли в цене, однако, их рост не смог компенсировать падение нефтяных акций.

Хотя конъюнктура рынка облигаций в январе улучшилась по сравнению с декабрем, рост облигаций не компенсировал негативный эффект от снижения индекса РТС.

В этих условиях действия управляющей компании были направлены на смягчение последствий падения рынка акций для пайщиков. Как и в предыдущие месяцы, доля акций нефтегазовых компаний была существенно ниже, чем в индексе РТС, а основная ставка делалась на акции компаний других секторов и облигации. Так же в течение месяца доля акций в портфеле оперативно менялась вслед за изменением рыночной конъюнктуры. Благодаря этому, управляющей компании удалось увеличить стоимость пая не смотря на негативный эффект от снижения рынка, сформировав при этом портфель ценных бумаг, который по мнению Управляющего позволит принести прибыль в последующие месяцы.

### ОПИФ «Альфа-Капитал Металлургия»



	Цена пая	СЧА	RTSmm
31.01.2007	1031,19	19208610,94	243,83
за январь	3,14% ▲	210,33% ▲	4,15% ▲

#### Андрей Килин, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

По итогам января стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Нефтегаз» выросла на 3,14%. За этот же период отраслевой индекс РТС в рублевом выражении вырос на 4,76%.

Наряду с электроэнергетикой и телекомами, металлургический сектор показал положительную динамику в январе.

Основной вклад в рост внесли акции Норильского Никеля (+8,45%), динамика которых в большой степени зависит от цен на базовые металлы. Стоимость никеля на Лондонской бирже металлов выросла на 11%, обновив исторический максимум. За ростом цен стоит дефицит металла на рынке. Ситуация с нехваткой никеля по прогнозам аналитиков разрешится не ранее, чем через 2-3 года. Вновь запускаемые шахты компенсируют только выбытие истощенных старых.

Также вернулся спрос и в чёрную металлургию. Акции Северстали выросли за месяц на 7,83%, восстановившись после падения по результатам вторичного размещения акций компанией.

Наши фаворитами в секторе остаются: Норильский Никель, Северсталь, НЛМК и Мечел.

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.

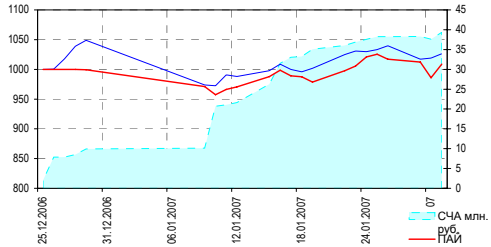
ТЕЛЕФОНЫ ГОРЯЧЕЙ ЛИНИИ

для МОСКВЫ: (495) 786-47-86

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

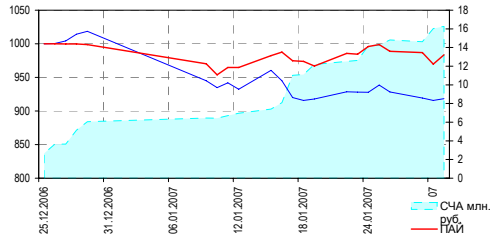
WWW.ALFCAPITAL.RU

### ОПИФ «Альфа-Капитал Индекс ММВБ»



	Цена пая	СЧА	МІСЕХ
31.01.2007	1008,78	39335462,92	1656,94
за январь	0,93% ▲	296,86% ▲	-2,16% ▼

### ОПИФА «Альфа-Капитал Нефтегаз»



	Цена пая	СЧА	RTSog
31.01.2007	983,68	16264950,26	256,03
за январь	-1,52% ▼	168,77% ▲	-9,84% ▼

**Андрей Килин, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

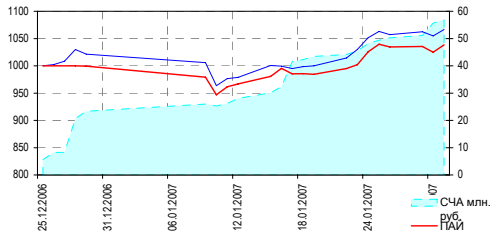
По итогам января стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Нефтегаз» снизилась на 1,61%. За этот же период отраслевой индекс РТС в рублевом выражении снизился на 9,31%.

Нефтегазовый сектор рынка показал худшую динамику в январе. Основная причина – обвал цен на нефть в начале года, вызванный аномальной теплой погодой, а также опасениями замедления экономического роста в США.

В то же время, по итогам месяца котировки на сырую нефть отыграли большую часть падения. Этому способствовали сразу несколько факторов:

- начавшееся похолодание в основном мировом потребителе нефти – Северной Америке,
- выход позитивных экономических отчетов,
- сообщения о лучшей, чем ожидалось, дисциплине исполнения странами ОПЕК взятых на себя обязательств в части сокращения добычи нефти,
- а также объявление правительством США о планируемом увеличении стратегических резервов нефти.

### ОПИФ «Альфа-Капитал Телекоммуникации»



	Цена пая	СЧА	RTSII
31.01.2007	1038,39	56849945,40	264,45
за январь	3,89% ▲	143,38% ▲	4,41% ▲

**Tom Adthead, Старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»**

По итогам января стоимость чистых активов возросла на 3,89%. За этот же период отраслевой индекс РТС телеком вырос на 4,41%.

Лидирующие позиции по росту занимает МТС. Мы намерены продолжать развитие существующей стратегии, удерживая в портфеле в первую очередь МТС. А также Comstar и Sistema

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.