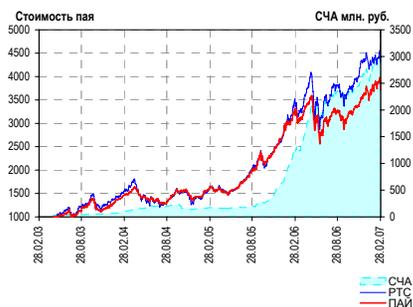


ОПИФ «Альфа-Капитал Акции»



	Цена пая	СЧА	РТС
28.02.07	3 720,08р.	2 855 587 220,94р.	1858,14
за февраль	-1,19% ▼	1,83% ▲	0,83% ▲
за три месяца	7,88% ▲	14,31% ▲	4,58% ▲
за шесть месяцев	14,00% ▲	21,11% ▲	14,23% ▲
за девять месяцев	23,42% ▲	43,55% ▲	27,16% ▲
с начала года	3,54% ▲	8,19% ▲	3,31% ▲
за год	13,94% ▲	125,84% ▲	27,84% ▲
за три года	153,47% ▲	2802,06% ▲	177,28% ▲
с даты формирования фонда	272,01% ▲	9067,22% ▲	339,93% ▲

Комментарии управляющего

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

По итогам февраля стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Акции» снизилась на 1,19%, что практически не отличается от динамики индекса РТС в рублевом выражении – снижение на 1,38%.

Большую часть месяца динамика рынка была осторожно позитивной, чему способствовала стабилизация на нефтяном рынке, где цены на нефтяные контракты достигли уровня конца прошлого года, таким образом, полностью восстановившись после глубокого падения в первые дни нового года.

В феврале по-прежнему большим спросом пользовались акции электроэнергетических компаний, инвесторы, привлеченные ростом сектора, активно вкладывали средства в отраслевые фонды.

Среди фаворитов февраля отдельно стоит выделить акции металлургических компаний.

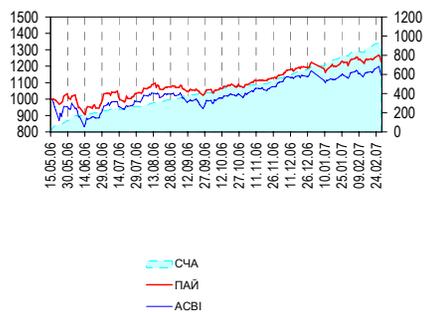
Замечательная ценовая конъюнктура на рынке металлопродукции, продолжающаяся консолидация отрасли вызвали переоценку акций компаний по всему миру.

В феврале мы увеличили долю акций стального сектора в портфеле, положительно оценивая инвестиционную привлекательность акций в перспективе до конца года.

Несмотря на снижение акций в конце февраля - начале марта, вызванное выходом с рынков части спекулятивных инвесторов, мы рассматриваем это движение как коррекцию и ожидаем возобновления роста рынка в ближайшей перспективе.

ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный»

Стоимость пая СЧА млн.руб



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
28.02.07	1 224,54р.	904 480 745,20р.	269,35
за февраль	0,18% ▲	12,29% ▲	0,79% ▲
за три месяца	7,07% ▲	61,73% ▲	4,03% ▲
с даты формирования фонда	22,46% ▲	4542,05% ▲	14,47% ▲

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

Комментарии управляющего

Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

По итогам февраля стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Сбалансированный» выросла на 0,18%, по сравнению со снижением на 0,04% в январе.

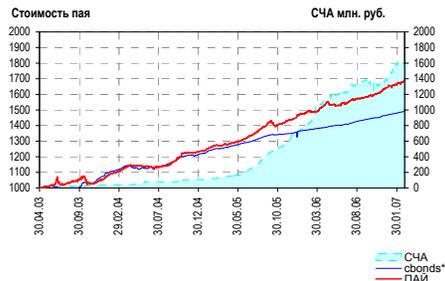
В феврале на фондовом рынке сохранялась тенденция медленного роста при высокой волатильности. 26 февраля индекс РТС установил новый рекорд, однако в последующие два дня рынок потерял практически весь рост, вновь опустившись ниже уровня конца прошлого года. В целом по итогам месяца индекс РТС вырос в долларовом выражении на 0,83%, что соответствует снижению на 0,59% в рублевом эквиваленте.

Конъюнктура рынка облигаций в феврале практически не изменилась по сравнению с февралем. Индекс корпоративных облигаций C-bonds вырос по итогам месяца на 0,69%.

В течение месяца действия управляющей компании были направлены на минимизацию последствий волатильности на рынке акций для стоимости пая. Управляющий активно изменял долю акций в портфеле фонда и инвестировал средства в наименее рискованные облигации. Во многом, именно благодаря своевременному изменению доли акций в портфеле фонда управляющему удалось получить доходность выше доходности композитного индекса и продемонстрировать положительный финансовый результат с начала года, несмотря на падение индекса РТС.

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
28.02.07	1 682,39р.	1 592 991 302,14р.	205,8234
за февраль	1,00% ▲	-1,02% ▼	0,69% ▲
за три месяца	4,01% ▲	19,64% ▲	2,12% ▲
за шесть месяцев	6,84% ▲	20,67% ▲	4,19% ▲
за девять месяцев	9,56% ▲	32,85% ▲	6,29% ▲
с начала года	1,86% ▲	7,15% ▲	1,18% ▲
за год	12,60% ▲	91,12% ▲	8,19% ▲
за три года	51,88% ▲	3925,67% ▲	32,77% ▲
с даты формирования фонда	68,24% ▲	10144,32% ▲	49,08% ▲

Комментарии управляющего

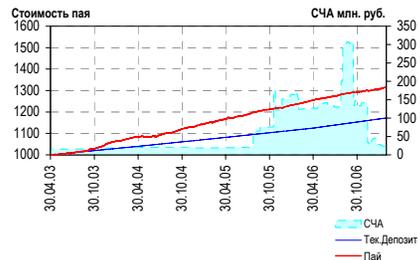
Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

По итогам февраля стоимость пая ОПИФ "Альфа-Капитал Облигации Плюс" выросла на 1,00% по сравнению с ростом на 0,44% в январе. В прошедшем месяце прирост стоимости пая был выше прироста индекса корпоративных облигаций C-bonds на 0,31%. Доходность пая с начала года составила 8,6%, что более чем на 2% превышает ставки по двухмесячным депозитам в крупнейших банках.

В целом в феврале конъюнктура рынка корпоративных облигаций оставалась благоприятной для инвесторов. Индекс корпоративных облигаций C-bonds по итогам месяца вырос на 0,69% по сравнению с ростом на 0,74% в январе (при меньшем количестве календарных дней).

Индекс акций ММВБ по итогам февраля практически не изменился (снижение на 0,1%). На рынке сохранялась высокая волатильность, при этом снижение в конце месяца, способствовало повышению привлекательности российских акций. В феврале управляющий чаще менял структуру активов фонда по сравнению с предыдущими месяцами, с целью получения более высокой доходности и снижения рисков. Именно благодаря усилению контроля за рисками управляющему удалось свести к минимуму негативное влияние падения западных фондовых рынков на стоимость пая, за счет своевременного снижения доли акций в портфеле. При этом в конце месяца был сформирован портфель, который, по мнению управляющей компании, позволит повысить доходность пая в последующие месяцы.

ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв»



	Цена пая	СЧА	Тек. Депозит
28.02.07	1 314,57р.	25 912 307,48р.	1171,93
за февраль	0,46% ▲	-7,75% ▼	0,31% ▲
за три месяца	1,29% ▲	-81,70% ▼	0,92% ▲
за шесть месяцев	2,44% ▲	-91,38% ▼	1,85% ▲
за девять месяцев	4,10% ▲	-81,54% ▼	2,76% ▲
с начала года	0,78% ▲	-43,25% ▼	1,85% ▲
за год	0,78% ▲	-43,25% ▼	4,00% ▲
за три года	22,84% ▲	29,54% ▲	12,00% ▲
с даты формирования фонда	31,46% ▲	66,64% ▲	12,60% ▲

Комментарии управляющего

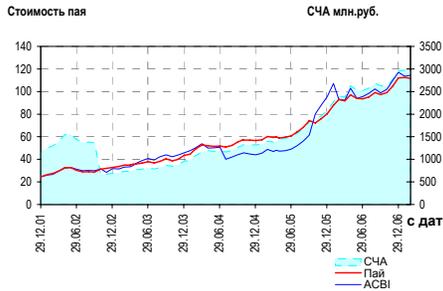
Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

По итогам февраля стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв» выросла на 0,46%, что соответствует доходности 5,97% годовых.

В феврале, 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 гарантирует доходности 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.

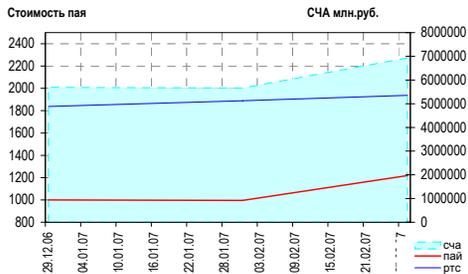
ИПИФ СИ «Альфа-Капитал»



	Цена пая	СЧА	АСБИ*
28.02.07	111,66р.	2 949 300 202,93р.	269,35
за февраль	-0,73% ▼	-0,73% ▼	0,79% ▲
за три месяца	6,51% ▲	6,51% ▲	4,03% ▲
за шесть месяцев	12,65% ▲	10,06% ▲	11,85% ▲
за девять месяцев	18,89% ▲	16,17% ▲	21,89% ▲
за год	20,13% ▲	22,63% ▲	22,92% ▲
за три года	127,14% ▲	172,64% ▲	128,28% ▲
с даты формирования фонда	524,50% ▲	253,61% ▲	1406,40% ▲

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

ИПИФ «Альфа-Капитал Акции роста»



	Цена пая	СЧА	PTC-2
28.02.07	1 218,21р.	6 931 614,67р.	1937,12
за февраль	22,42% ▲	22,42% ▲	2,51% ▲
за 2 месяца	21,81% ▲	21,81% ▲	5,38% ▲

Комментарии управляющего

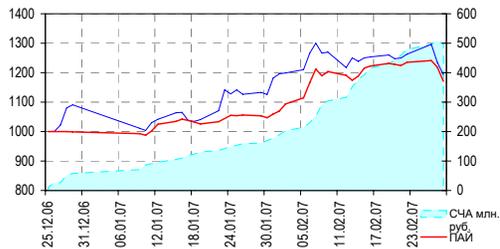
Tom Adshead, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

В феврале паевой фонд "Альфа-Капитал Акции Роста" смог зафиксировать прибыль за счет закрытия позиций по ряду акций малой капитализации, таких, как акции Михайловского ГОКа, Курскэнерго Московской объединенной электросетевой компании и ТГК-8. Позитивно на доходности фонда отразилась также динамика цен акций региональных энергосбытовых компаний. Сегодня у нас есть пакеты в нескольких транспортных и строительных АО, которые пока не реализовали свой потенциал.

Мы планируем сохранить направленность на акции энергетического и строительного секторов. Падение рынка в начале марта позволило нам приобрести акции ряда эмитентов по весьма привлекательным ценам, и мы ожидаем, что после восстановления рынка они покажут весьма неплохую доходность.

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
28.02.07	1059,44	177898838,11	1,17
за февраль	10,50% ▲	178,82% ▲	0,94% ▲
за 2 месяца	17,22% ▲	756,16% ▲	9,35% ▲

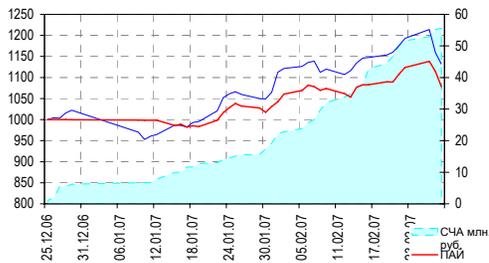
Комментарии управляющего

Tom Adshad, старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

Стоимость пая за Февраль выросла на XX%. Основными движущими силами роста продолжают оставаться новости о продаже акции энергосбытовых компаний (ЭСК) и о реформе в целом. За последний месяц был постоянный приток информации о готовности новых инвесторов вкладывать в акции энергосбытовых компаний (ЭСК), что по нашим оценкам добавит к стоимости этих компаний.

Основным событием на рынке станет аукцион по продаже доли в ОГК-3б проведение которого ожидается в марте. К другим новостям, Правительство утвердило РАО ЕЭС план обмена акций государства в энергосбытовых компаниях на акции в Федеральной сетевой компании и Гидро-ОГК. Это позволит увеличить долгосрочную стоимость РАО ЕЭС, за счет получения возможности использовать собственные финансовые ресурсы по своему усмотрению. По нашему мнению, акции РАО ЕЭС и энергосбытовых компаний переоценены.

ОПИФ «Альфа-Капитал Металлургия»



	Цена пая	СЧА	RTSmm
28.02.07	1031,19	19208610,94	243,83
за февраль	4,53% ▲	189,46% ▲	6,27% ▲
за 2 месяца	7,82% ▲	798,27% ▲	10,69% ▲

Комментарии управляющего

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

По итогам февраля стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Металлургия» выросла на 4,53%. За этот же период отраслевой индекс РТС в рублевом выражении вырос на 6,27%.

В феврале хорошую динамику показали акции Норильского Никеля, которые получили поддержку от роста цен на базовые металлы, преимущественно никель и медь.

Также продолжился рост акций компаний чёрной металлургии, основными драйверами интереса инвесторов к сектору являются высокий спрос на металлопродукцию в Россию (что позволяет предприятиям реализовывать её на внутреннем рынке с премией к экспортным ценам), а также продолжающиеся процессы консолидации в мировой сталелитейной промышленности.

Из чёрной металлургии стоит выделить рост акций Новолипецкого металлургического комбината: +8,2% в феврале.

Мы не вносим существенных изменений в портфель фонда, где по-прежнему нашими фаворитами 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.

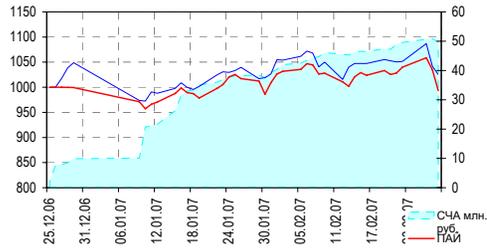
ТЕЛЕФОНЫ ГОРЯЧЕЙ ЛИНИИ

ДЛЯ МОСКВЫ: (495) 786-47-86

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

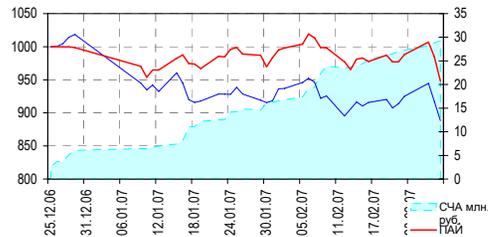
WWW.ALFACAPITAL.RU

ОПИФ «Альфа-Капитал Индекс ММВБ»



	Цена пая	СЧА	MICEX
28.02.07	993,48	49721108,67	1655,25
за февраль	-1,52% ▼	26,40% ▲	-0,10% ▼
за 2 месяца	-0,60% ▼	401,64% ▲	-2,26% ▼

ОПИФА "Альфа-Капитал Нефтегаз"



	Цена пая	СЧА	RTSog
28.02.07	947,98	29268883,51	247,62
за февраль	-3,63% ▼	79,95% ▲	-3,28% ▼
за 2 месяца	-5,09% ▼	383,66% ▲	-12,80% ▼

Комментарии управляющего

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

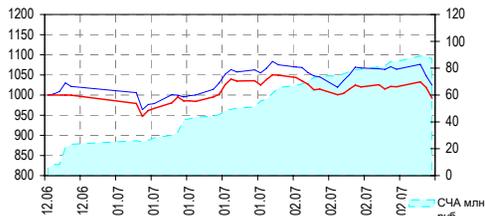
По итогам февраля стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Нефтегаз» снизилась на 3,63%. За этот же период отраслевой индекс РТС в рублевом выражении снизился на 3,28%.

Нефтегазовый и телекоммуникационный сегменты рынка показали худшую динамику в феврале. Несмотря на восстановление цен на нефть в феврале – они превысили уровень в \$60 за баррель – инвесторы продолжали «переключаться» в ценные бумаги, имеющие предположительно лучшие перспективы роста выручки и прибыли в ближайшие несколько лет.

Мы существенно не меняли структуру фонда в феврале, нашими фаворитами среди нефтяных компаний остаются акции Лукойла и Татнефти, также на текущих уровнях среди газовых компаний выглядят привлекательно акции Газпрома и Новатэка.

На наш взгляд нефтегазовый сектор имеет хорошие рыночные перспективы. С учётом стабилизации цен на нефть и появления ясности с ростом тарифов на газ в России на период 2008-2010 гг., есть хорошие шансы возвращения интереса инвесторов к акциям отрасли.

ОПИФ «Альфа-Капитал Телекоммуникации»



	Цена пая	СЧА	RTSII
28.02.07	992,06	87017732,34	254,09
за февраль	-4,46% ▼	53,07% ▲	-3,92% ▼
за 2 месяца	-0,74% ▼	272,54% ▲	0,32% ▲

Tom Adshead, Старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

Стоимость пая за Февраль упала на 4,5%, в то время как падения отраслевого индекса РТС составило 1,1%. Падение сектора было обусловлено общей слабостью рынка и мы ожидаем его восстановления вместе с рынком.

Спрос на акции компаний Мобильных операторов достаточно силен, отчетность компании демонстрирует значительные прибыли. Мы по-прежнему считаем привлекательными акции МТС, а акции Ростелекома недооценены.

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