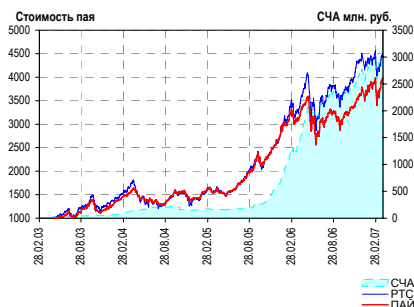


ОПИФ «Альфа-Капитал Акции»



	Цена пая	СЧА	РТС
30.03.07	3 986,03р.	3 114 558 471,47р.	1935,72
за март	7,15% ▲	9,07% ▲	4,18% ▲
за три месяца	5,24% ▲	12,44% ▲	0,72% ▲
за шесть месяцев	29,74% ▲	37,16% ▲	24,89% ▲
за девять месяцев	30,90% ▲	48,84% ▲	29,51% ▲
с начала года	5,24% ▲	12,44% ▲	0,72% ▲
за год	26,74% ▲	120,25% ▲	34,89% ▲
за три года	152,33% ▲	2296,00% ▲	157,18% ▲
с даты формирования фонда	298,60% ▲	9898,58% ▲	358,30% ▲

Комментарии управляющего

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

По итогам марта стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Акции» выросла на 7,15%, существенно превышает результат индекса РТС в рублевом выражении, который показал рост на 3,62%.

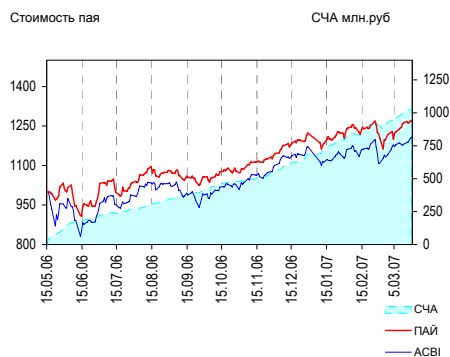
Первые дни марта фондовый рынок продолжил падение, начавшееся в последние дни февраля. Основной причиной снижения являлась фиксация прибыли. Также добавили негатива данные о количестве просрочек при обслуживании ипотечных кредитов, выданных не первоклассным заемщикам в США.

Рынок потратил оставшиеся дни месяца, чтобы восстановиться и, к концу месяца, почти полностью отыграл падение, закрывшись недалеко от исторических максимумов. Восстановлению оптимизма помогли комментарии ФРС США, которые рынок воспринял как знак того, что следующим изменением процентных ставок будет их снижение. Также рост цен на нефть и металлы оказали поддержку котировкам сырьевых компаний, чей вес в российских фондовых индексах существенно превышает 50%.

В начале марта мы увеличили долю акций РАО ЕЭС в портфеле до максимально возможной, при этом большая часть этой доли пришлась на привилегированные акции, которые оказались абсолютным лидером по доходности в марте (рост превысил 20%). Также оправдала себя наша ставка на телекоммуникационные бумаги (МТС +7,6%). Продолжили свой рост и акции металлургических компаний.

В целом, мы продолжаем с оптимизмом смотреть в будущее, и ожидаем постепенного роста рынка в апреле до новых исторических максимумов.

ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
30.03.07	1 267,85р.	1 029 166 537,66р.	284,16
за март	3,54% ▲	13,79% ▲	5,50% ▲
за три месяца	3,69% ▲	50,19% ▲	3,06% ▲
с даты формирования фонда	26,79% ▲	5181,97% ▲	20,76% ▲

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

Комментарии управляющего

Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

По итогам марта стоимость пая выросла на 3,54%, по сравнению с ростом на 0,18% в феврале.

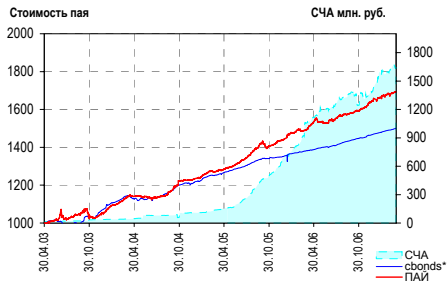
В марте на фондовом рынке сохранилась тенденция медленного роста при высокой волатильности. Начало месяца ознаменовалось сильным падением рынка, вызванное оттоком средств с Emerging market's, который в свою очередь был спровоцирован падением фондового рынка Китая и проблемами на рынке ипотечных облигаций США. В результате, 6 марта индекс РТС упал до минимального в этом году значения. Однако, реформа электроэнергетики, рост мировых цен на нефть и никель во второй половине месяца способствовали восстановлению рынка. В результате, к концу марта рынок практически полностью компенсировал падение, начавшееся 26 февраля. И в целом по итогам месяца индекс РТС вырос на 4,18%. Индекс ММВБ вырос на 2,59%.

Конъюнктура рынка облигаций в феврале практически не изменилась по сравнению с февралем. Индекс корпоративных облигаций C-bonds вырос по итогам месяца на 0,68%.

В течение месяца действия управляющей компании были направлены на максимизацию прибыли и минимизацию волатильности пая за счет активного управления портфелем. Управляющий активно изменял долю акций в портфеле фонда и инвестировал средства в наименее рискованные облигации.

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
30.03.07	1 692,85р.	1 650 342 737,16р.	207,2228
за март	0,62% ▲	3,60% ▲	0,68% ▲
за три месяца	2,08% ▲	15,07% ▲	2,12% ▲
за шесть месяцев	7,08% ▲	19,20% ▲	4,09% ▲
за девять месяцев	9,82% ▲	36,88% ▲	6,72% ▲
с начала года	2,08% ▲	15,07% ▲	2,12% ▲
за год	13,57% ▲	56,46% ▲	8,38% ▲
за три года	48,79% ▲	3864,68% ▲	30,80% ▲
с даты формирования фонда	69,29% ▲	10513,14% ▲	50,09% ▲

Комментарии управляющего

Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

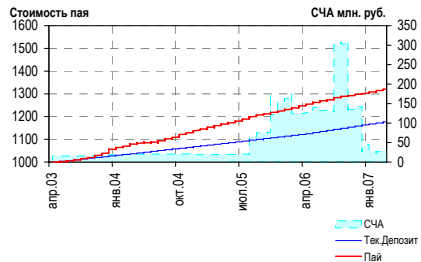
По итогам марта стоимость пая ОПИФ "Альфа-Капитал Облигации Плюс" выросла на 0,62% по сравнению с ростом на 1,00% в феврале. Доходность пая с начала года составила 8,33%, что превышает ставки по трехмесячным депозитам в крупнейших банках. Рост пая за последние 12 месяцев составил 13,57%.

В целом в марте конъюнктура рынка корпоративных облигаций оставалась благоприятной для инвесторов. Индекс корпоративных облигаций C-bonds по итогам месяца вырос на 0,68% по сравнению с ростом на 0,69% в феврале.

В марте на фондовом рынке сохранилась тенденция медленного роста при высокой волатильности. Индекс акций ММВБ по итогам марта вырос на 2,59%. При этом в начале месяца индекс РТС падал до минимальных в этом году значений.

В связи с высокой волатильностью управляющая компания приняла решение сократить долю акций в портфеле, с тем, чтобы минимизировать негативное влияние рынка акций на стоимость пая.

ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв»



	Цена пая	СЧА	Тек. Депозит
30.03.07	1 321,29р.	27 109 103,00р.	1177,34
за март	0,51% ▲	4,62% ▲	0,31% ▲
за три месяца	1,66% ▲	-33,07% ▼	0,92% ▲
за шесть месяцев	2,52% ▲	-91,06% ▼	1,85% ▲
за девять месяцев	4,13% ▲	-79,47% ▼	2,76% ▲
с начала года	1,30% ▲	-43,25% ▼	1,85% ▲
за год	1,66% ▲	-33,07% ▼	4,00% ▲
за три года	22,45% ▲	34,41% ▲	12,00% ▲
с даты формирования фонда	32,13% ▲	74,34% ▲	12,60% ▲

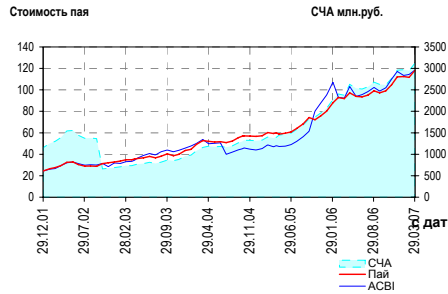
Комментарии управляющего

Василий Иванов, портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

В марте, 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.

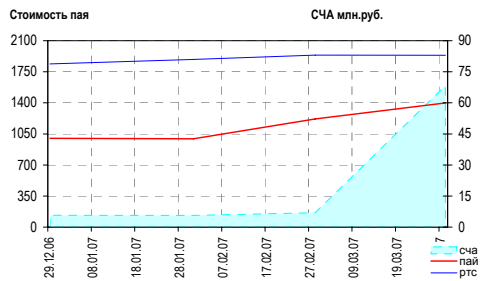
ИПИФ СИ «Альфа-Капитал»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
30.03.07	118,13р.	3 120 119 679,66р.	278,52
за март	5,79% ▲	5,79% ▲	3,40% ▲
за три месяца	5,37% ▲	5,36% ▲	1,02% ▲
за шесть месяцев	21,47% ▲	18,68% ▲	19,75% ▲
за девять месяцев	26,27% ▲	23,87% ▲	23,84% ▲
за год	28,67% ▲	31,36% ▲	28,15% ▲
за три года	129,69% ▲	165,33% ▲	135,84% ▲
с даты формирования фонда	560,68% ▲	274,09% ▲	1457,69% ▲

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

ИПИФ «Альфа-Капитал Акции роста»



	Цена пая	СЧА	PTC-2
30.03.07	1 398,23р.	68 319 782,67р.	1935,72
за март	14,78% ▲	885,63% ▲	-0,07% ▼
за два месяца	40,51% ▲	1106,63% ▲	2,43% ▲
с даты формирования	39,81% ▲	1100,57% ▲	5,31% ▲

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

Фонд «Акции Роста» вырос в Марте на 14,8 %.

Из за высокой рыночной волатильности на рынке не наблюдалось большого количества торговых возможностей.

Основными позициями роста нашего фонда стали акции «Новошип» и энергетические активы.

Второй эшелон стал показывать некоторое восстановление позиций, в связи с успокоением рынка голубых фишек.

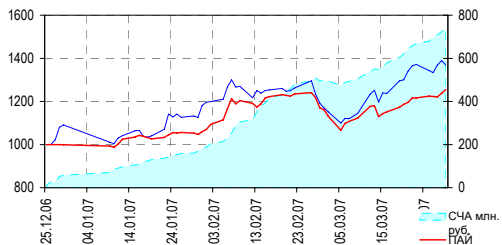
Мы усиливаем наш акцент второй и третий эшелоны энергетического сектора. Эти активы неликвидны и существует возможность получить хорошую прибыль при продаже этих активов.

В металлургическом секторе мы ожидаем роста активов некоторых компаний второго эшелона, в силу роста цен на металлы, в особенности на медь.

Так же стоит отметить повышение интереса к некоторым строительным компаниям третьего эшелона.

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
30.03.07	1 255,09р.	739 451 174,92р.	1,355
за март	7,21% ▲	49,08% ▲	14,73% ▲
за 2 месяца	18,47% ▲	315,66% ▲	15,81% ▲
с даты формирования	25,51% ▲	6020,70% ▲	36,87% ▲

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

Фонд Альфа-Капитал «Электроэнергетика» вырос в марте на 7,2 %, при росте РАО ЕЭС -14,7%. Основными новостями, оказавшими влияние на рынок электроэнергетики стали удачный аукцион по ОГК-3 и продолжающееся реформирование РАО ЕЭС.

Менеджмент РАО заручился согласием акционеров по большинству вопросов, касающихся реформирования компании, что помогло серьезно поднять цену акций компании.

С другой стороны динамика данного сектора рынка была спокойной, направленной на восстановление своих показателей после сильной коррекции рынка начала месяца.

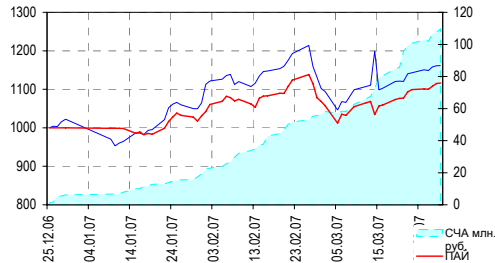
Мы прогнозируем некоторое движение в активах второго эшелона, особенно в распределительных компаниях,

Мы ожидаем, что энергетический сектор сохранит свои сильные позиции, так как, скорее всего мы увидим продолжающиеся покупки генерирующих компаний со стороны стратегических инвесторов.

Российские генерирующие компании оцениваются рынком в 500-600\$ за кВт установленной мощности, тогда как постройка новых мощностей будет стоить, по крайней мере, 960\$ за кВт.

Мы также ожидаем роста распределительных компаний в связи с консолидацией последних в региональные компании.

ОПИФ «Альфа-Капитал Металлургия»



	Цена пая	СЧА	RTSmm
30.03.07	1 116,39р.	109 600 288,38р.	266,06
за март	3,57% ▲	97,12% ▲	2,67% ▲
за 2 месяца	8,26% ▲	470,58% ▲	9,12% ▲
с даты формирования	11,64% ▲	10338,12% ▲	16,18% ▲

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

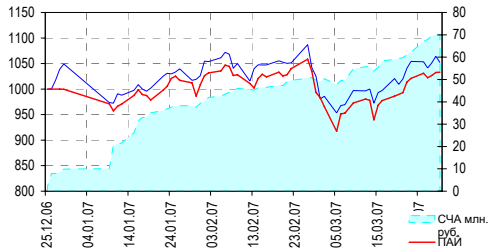
По итогам февраля стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Металлургия» выросла на 3,57%. За этот же период отраслевой индекс РТС в рублевом выражении вырос на 2,13%.

В марте лучшую динамику показали акции предприятий чёрной металлургии ММК (+9,5%), Мечела (+8%) и НЛМК (+7,2%). Суммарно на эти компании приходится более 35% в нашем портфеле.

Мы по-прежнему, позитивно относимся к металлургическому сектору рынка, и ожидаем новую волну интереса к предприятиям чёрной металлургии в связи с начавшимся маркетингом размещения акций ММК. Нам представляются интересными инвестиции в акции Магнитогорского металлургического комбината, чьи активы являются современными, а рыночное положение на российском рынке устойчивым с замечательными перспективами в связи с инвестиционным бумом в российской экономике.

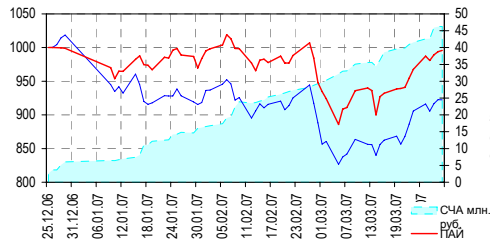
В марте мы включили в портфель фонда акции шахты Распадская и производителя золота и серебра Полиметалла.

ОПИФ «Альфа-Капитал Индекс ММВБ»



	Цена пая	СЧА	MICEX
30.03.07	1 032,98р.	69 905 888,27р.	1698,08
за февраль	3,98% ▲	40,60% ▲	2,59% ▲
за 2 месяца	2,40% ▲	77,72% ▲	2,48% ▲
с даты формирования	3,30% ▲	3352,14% ▲	5,18% ▲

ОПИФА «Альфа-Капитал Нефтегаз»



	Цена пая	СЧА	RTSog
30.03.07	995,92р.	46 312 376,09р.	257,16
за март	5,06% ▲	58,23% ▲	3,85% ▲
за два месяца	1,24% ▲	184,74% ▲	0,44% ▲
с даты формирования	-0,41% ▼	1644,35% ▲	-7,76% ▼

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

По итогам марта стоимость пая ОПИФА «Альфа-Капитал Нефтегаз» выросла на 5,06%. За этот же период отраслевой индекс РТС в рублевом выражении вырос на 3,3%.

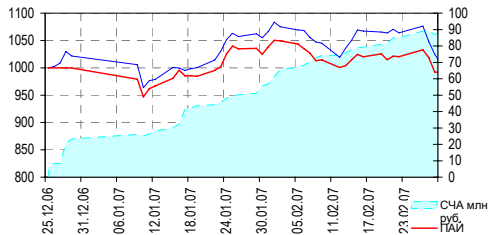
В марте нефтегазовому сектору рынка удалось несколько реабилитироваться за негативную динамику первых 2 месяцев. Тем не менее, это единственный сектор рынка, который по-прежнему находится в отрицательной зоне с начала года.

Цены на нефть являются определяющим фактором в настроении инвесторов по отношению к акциям нефтегазового сектора. Во второй половине марта мы наблюдали сильный рост цен на нефтяных фьючерсах, вызванный напряженностью вокруг Ирана.

Тем не менее, на наш взгляд не краткосрочные колебания цен на нефть определяют долгосрочную привлекательность акций нефтяных компаний в России. С учётом существующей системы налогообложения в России, рост цен на нефть оказывает лишь маргинально позитивное влияние на финансовое состояние нефтедобывающих компаний. В то же время, в отрасли очень высока инфляция издержек, и необходимы масштабные инвестиции для поддержания существующих невысоких темпов роста добычи нефти.

Мы существенно не меняем структуру портфеля в фонде, отдавая предпочтение акциям Газпрома и Лукойла, а также Татнефти.

ОПИФ «Альфа-Капитал Телекоммуникации»



	Цена пая	СЧА	RTSI
30.03.07	992,06р.	87 017 732,34р.	254,09
за март	5,66% ▲	9,79% ▲	7,53% ▲
за два месяца	0,95% ▲	68,06% ▲	3,32% ▲
с даты формирования	4,82% ▲	1589,49% ▲	10,18% ▲

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

Фонд «Альфа-Капитал Телекоммуникации» вырос в Марте на 5,8%, при росте индекса РТС телекоммуникации на 7,0% в рублевом выражении.

Большинство региональных телекоммуникационных компаний опубликовали свои результаты за 2006 год, многие из которых оказались разочаровывающими, из-за непредвиденно высоких затрат в четвертом квартале. «Ростелеком» быстро восстановился после падения рынка в начале месяца. МТС показал отличную динамику, следуя опубликованным позитивным результатам четвертого квартала. При общем взгляде на сектор, мы ожидаем слабый рост, до тех пор, пока правительство РФ не сделает заявления по поводу приватизации компании «Связьинвест». Кроме того, следующим основным событием должно стать опубликование результатов работы за первый квартал, которые вероятно не появятся раньше мая месяца.

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.

Управляющая компания "АльфаКапитал" напоминает, что стоимость инвестиционных фондов может увеличиваться и уменьшаться. 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.



Альфа-Капитал

Ежемесячный обзор работы фондов

Март 2007

Дата выпуска: 11.04.2007