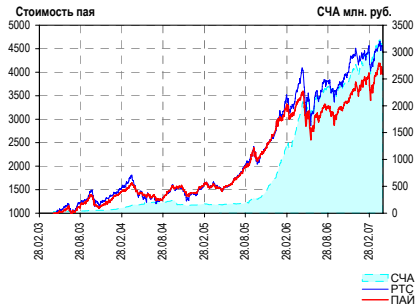


## ОПИФ «Альфа-Капитал Акции»



	Цена пая	СЧА	РТС
<b>28.04.07</b>	<b>3 953,03р.</b>	<b>3 059 154 677,88р.</b>	<b>1935,51</b>
за апрель	-0,83% ▼	-1,78% ▼	-0,01% ▼
за три месяца	5,00% ▲	9,09% ▲	5,02% ▲
за шесть месяцев	24,28% ▲	32,15% ▲	19,95% ▲
за девять месяцев	24,92% ▲	36,63% ▲	24,78% ▲
с начала года	4,36% ▲	10,44% ▲	0,71% ▲
за год	15,77% ▲	66,39% ▲	16,79% ▲
за три года	295,30% ▲	9720,72% ▲	358,25% ▲
с даты формирования	170,63% ▲	1876,64% ▲	206,68% ▲

## Комментарии управляющего

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

По итогам апреля стоимость пая снизилась на 0,83%, в то время как индекс РТС упал на 1%.

В середине месяца рынок краткосрочно превысил психологически важную отметку в 2000 пунктов по индексу, но ему не удалось закрепиться на высоких уровнях, якорем послужил нефтегазовый сектор.

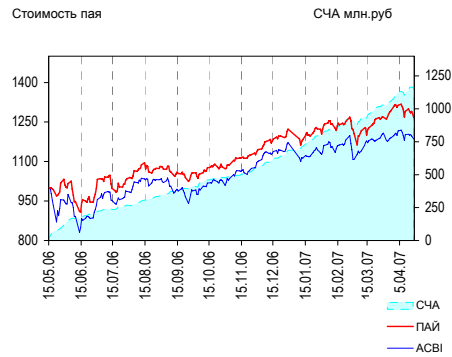
По итогам месяца акции Лукойла показали падение (-8,3%). Новатэк опубликовал стратегию развития до 2015 года, в которой озвучил увеличение планов добычи газа, которое будет сопровождаться ростом кап. затрат. В итоге акции компании упали на 7,5%. Исключением стали акции Сургутнефтегаза и Роснефти, которые выросли на 3,5% на слухах о возможном объединении.

Металлургический сектор рынка показал смешанную динамику. В то время как акции нашего главного фаворита – Норильского Никеля – продолжили рост (+2,5), акции предприятий черной металлургии (за исключением Мечела) показали снижение в среднем на 5%. Основной причиной послужило не самое удачное размещение дополнительной эмиссии акции ММК.

В апреле мы существенно изменили структуру активов фонда. Доля нефтегазового сектора теперь не превышает 10% от всех активов фонда. Доля акций Лукойла снижена почти втрое – до 4%. Были полностью исключены акции Татнефти. Доля газовых бумаг существенно сокращена, на акции Газпрома сейчас приходится только 5%, акции Новатэка были исключены из портфеля..

Мы увеличили долю акций Сбербанка (+10% в апреле) по причине первичного размещения акций Внешторгбанка. Также воспользовались коррекцией, чтобы увеличить долю компаний из металлургического сектора – а именно Северстали и ММК.

## ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный»



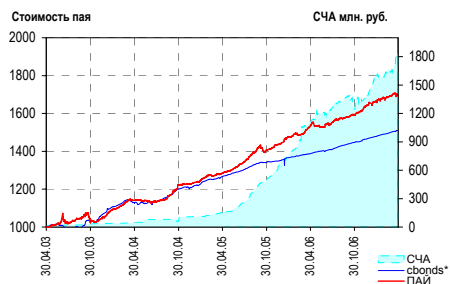
	Цена пая	СЧА	АСВИ*
<b>28.04.07</b>	<b>1 266,55р.</b>	<b>1 157 046 710,88р.</b>	<b>278,92</b>
за апрель	-0,10% ▼	12,43% ▲	-1,84% ▼
за три месяца	3,62% ▲	43,65% ▲	4,38% ▲
с даты формирования фонда	26,66% ▲	5838,29% ▲	18,54% ▲

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

## Комментарии управляющего

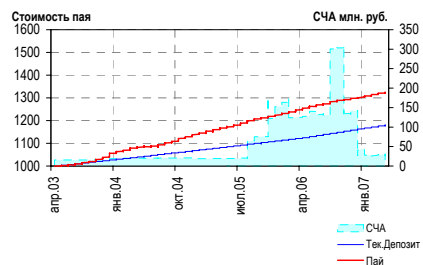
Управляющая компания "АльфаКапитал" напоминает, что стоимость инвестиционных фондов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство и управляющая компания не гарантируют доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Мы рекомендуем 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>28.04.07</b>	<b>1 692,80р.</b>	<b>1 824 205 125,58р.</b>	<b>208,7067</b>
за апрель	-0,003% ▼	10,53% ▲	0,72% ▲
за три месяца	1,63% ▲	13,34% ▲	2,10% ▲
за шесть месяцев	6,38% ▲	46,26% ▲	4,11% ▲
за девять месяцев	8,93% ▲	43,93% ▲	6,87% ▲
с начала года	2,07% ▲	27,20% ▲	2,85% ▲
за год	10,65% ▲	63,58% ▲	8,65% ▲
за три года	48,37% ▲	3833,14% ▲	34,13% ▲
с даты формирования фонда	69,28% ▲	11631,22% ▲	51,17% ▲

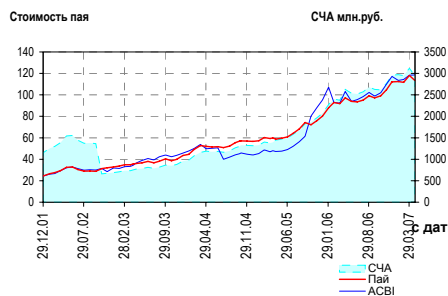
## ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв»



	Цена пая	СЧА	Тек. Депозит
<b>28.04.07</b>	<b>1 324,56р.</b>	<b>30 886 508,14р.</b>	<b>1181,06</b>
за апрель	0,34% ▲	6,19% ▲	0,38% ▲
за три месяца	1,22% ▲	9,96% ▲	1,15% ▲
за шесть месяцев	2,49% ▲	-77,06% ▼	2,42% ▲
за девять месяцев	4,09% ▲	-76,32% ▼	3,72% ▲
с начала года	1,55% ▲	-32,36% ▼	1,45% ▲
за год	5,60% ▲	-75,77% ▼	5,03% ▲
за три года	22,44% ▲	52,75% ▲	13,59% ▲
с даты формирования фонда	32,46% ▲	98,63% ▲	18,11% ▲

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.

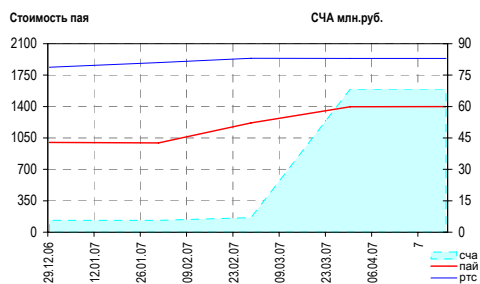
## ИПИФ СИ «Альфа-Капитал»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
<b>28.04.07</b>	<b>113,49р.</b>	<b>2 947 009 051,37р.</b>	<b>278,92</b>
за апрель	-3,93% ▼	-5,55% ▼	0,15% ▲
за три месяца	0,90% ▲	-0,80% ▼	4,38% ▲
за шесть месяцев	14,54% ▲	12,61% ▲	16,14% ▲
за девять месяцев	19,22% ▲	14,53% ▲	20,43% ▲
за год	16,78% ▲	12,18% ▲	14,93% ▲
за три года	119,35% ▲	149,13% ▲	133,64% ▲
с даты формирования фонда	534,73% ▲	253,34% ▲	1459,96% ▲

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

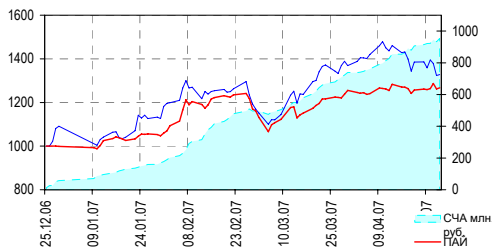
## ИПИФ «Альфа-Капитал Акции роста»



	Цена пая	СЧА	PTC-2
<b>28.04.07</b>	<b>1 399,35р.</b>	<b>68 374 483,46р.</b>	<b>1935,51</b>
за апрель	0,08% ▲	0,08% ▲	-0,01% ▼
за два месяца	14,87% ▲	886,41% ▲	-0,08% ▼
за три месяца	40,63% ▲	1107,59% ▲	2,42% ▲
с даты формирования	39,92% ▲	1101,53% ▲	5,30% ▲

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. Визитные скидки и надбавок уменьшает доходность вложений в пай ПИФа.

## ОПИФ «Альфа-Капитал Электроэнергетика»



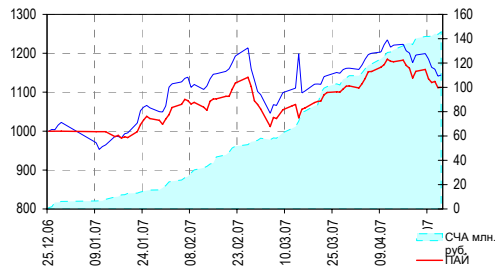
	Цена пая	СЧА	eesr
<b>28.04.07</b>	1 267,35р.	953 899 176,66р.	1,315
<b>за апрель</b>	0,98% ▲	29,00% ▲	-2,95% ▼
<b>за 2 месяца</b>	8,26% ▲	92,31% ▲	11,35% ▲
<b>за 3 месяца</b>	19,62% ▲	436,20% ▲	12,39% ▲
<b>с даты формирования</b>	26,74% ▲	7795,76% ▲	32,83% ▲

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

Акции энергетических компаний снизились в апреле – РАО ЕЭС снизилось на 5%, большинство компаний закончили месяц ниже своих уровней максимума, которых они достигли в марте после покупки Нор Никелем ОГК-3. Подобных хороших новостей в апреле не было. У части компаний приближалась дата закрытия реестра перед ежегодными общими собраниями, что также снизило активность на рынке.

Следующим важным событиями на рынке станет продажа сбытовых компаний, с которым начнется новый раунд для стратегических инвесторов, также мы с нетерпением ждем первичного размещения ОГК-4. Мы по-прежнему считаем, что в электроэнергетике сохраняется потенциал для роста во всех секторах, кроме энергетического, который, судя по всему, достиг некоторого равновесного уровня.

## ОПИФ «Альфа-Капитал Металлургия»



	Цена пая	СЧА	RTSmm
<b>28.04.07</b>	1 112,41р.	145 687 374,53р.	262,02
<b>за апрель</b>	-0,36% ▼	32,93% ▲	-1,52% ▼
<b>за 2 месяца</b>	3,20% ▲	162,02% ▲	1,12% ▲
<b>за 3 месяца</b>	7,88% ▲	658,45% ▲	7,46% ▲
<b>с даты формирования</b>	11,24% ▲	13774,99% ▲	14,41% ▲

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

По итогам апреля стоимость пая практически не изменилась, снизившись на 0,36%. За этот же период отраслевой индекс РТС в рублевом выражении снизился на 1,5%.

Акции Норильского Никеля продолжили свой рост (+2,5%) на фоне увеличения цен на никель в апреле до \$50 000 за тонну. Несмотря на чрезвычайно высокий уровень цен на металл, в ближайшие несколько месяцев мы не ожидаем существенного их падения в виду сохраняющейся сложной ситуации с поставками никеля. Запасы на биржевых складах металла, используемого в производстве нержавеющей стали, не превышают 2 дней его мирового потребления.

Слабую динамику в апреле показали акции компаний черной металлургии, в среднем снизившись на 5-6% за период. Основной причиной снижения являлось прошедшее размещение акции Магнитогорского металлургического комбината, в результате которого акции были проданы с дисконтом в 7% к рыночным ценам. На наш взгляд, предприятия сектора обладают замечательными перспективами в 2007 году на фоне высоких цен на сталь, которые по нашим ожиданиям должны сохраниться на протяжении всего года. Поэтому мы использовали текущее снижение котировок акций для увеличения их доли в портфеле, в том числе через участие в размещении акций ММК. На данный момент на акции сталелитейных компаний приходится более 50% от стоимости активов фонда.

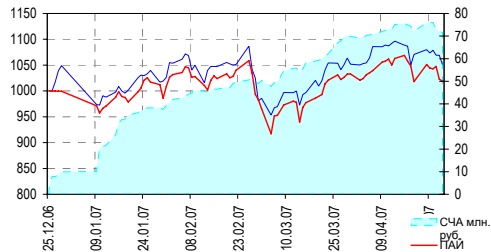
Управляющая компания «АльфаКапитал» напоминает, что стоимость инвестиционных фондов может увеличиваться и уменьшаться. Результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем. Государство и управляющая компания не гарантирует доходность инвестиций в паевые инвестиционные фонды. Мы рекомендуем 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 ПИФов.

ТЕЛЕФОНЫ ГОРЯЧЕЙ ЛИНИИ ДЛЯ МОСКВЫ: (495) 786-47-86

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

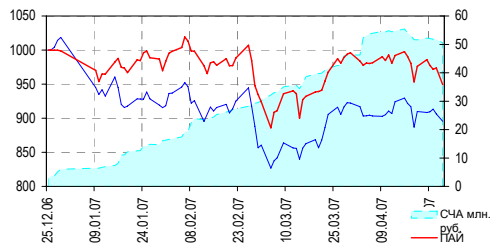
WWW.ALFACAPITAL.RU

## ОПИФ «Альфа-Капитал Индекс ММВБ»



	Цена пая	СЧА	ММВБ
<b>28.04.07</b>	1 018,98р.	71 619 219,34р.	1697,28
<b>за апрель</b>	-1,36% ▼	2,45% ▲	-0,05% ▼
<b>за 2 месяца</b>	2,57% ▲	44,04% ▲	2,54% ▲
<b>за 3 месяца</b>	1,01% ▲	82,07% ▲	2,43% ▲
<b>с даты формирования</b>	1,90% ▲	3436,75% ▲	5,13% ▲

## ОПИФА "Альфа-Капитал Нефтегаз"



	Цена пая	СЧА	RTSog
<b>28.04.07</b>	949,32р.	50 548 402,57р.	249,67
<b>за апрель</b>	-4,68% ▼	9,15% ▲	-2,91% ▼
<b>за два месяца</b>	0,14% ▲	72,70% ▲	0,83% ▲
<b>за три месяца</b>	-3,49% ▼	210,78% ▲	-2,48% ▼
<b>с даты формирования</b>	-5,07% ▼	1803,89% ▲	-10,45% ▼

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

По итогам апреля стоимость пая снизилась на 4,68%. Отраслевой индекс РТС в рублевом выражении упал на 2,9%.

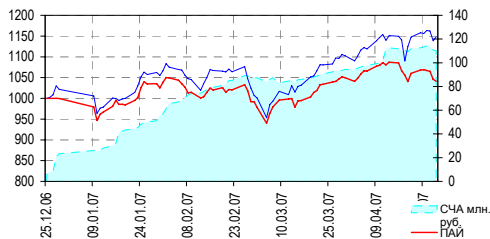
Наибольший негативный вклад в динамику фонда внесли акции Лукойла, которые понизились в апреле на 8,4%. Основной причиной послужили опубликованные результаты деятельности компании за 4 квартал 2006 года, которые рынок воспринял крайне негативно. На наш взгляд, акции Лукойла являются самым привлекательным активом для инвестирования среди российских нефтяных компаний. Мы ожидаем, что до конца года они покажут лучшую динамику по сравнению с двумя другими крупными компаниями — Сургутнефтегазом и Роснефтью. Акции этих компаний выросли в апреле примерно на 3,5% на спекуляциях о возможном их объединении. Мы полагаем, что вероятность такой сделки мала и не прибавит, в случае её реализации, дополнительной стоимости для миноритарных акционеров.

Цены на нефть в течение апреля практически не изменились, оставаясь на очень комфортных уровнях, превышающих \$60 за баррель.

Акции Газпрома (-5% в апреле) и Новатэка (-7,5%) также были под давлением. В то же время, акции Газпрома на этих уровнях нам представляются привлекательно оцененными, и обладают умеренным потенциалом роста.

Акции Газпрома и Лукойла по-прежнему остаются нашими фаворитами в нефтегазовой отрасли.

## ОПИФ «Альфа-Капитал Телекоммуникации»



	Цена пая	СЧА	RTSII
<b>28.04.07</b>	1 041,06р.	110 129 347,03р.	284,73
<b>за апрель</b>	-0,81% ▼	16,71% ▲	4,14% ▲
<b>за два месяца</b>	4,94% ▲	26,56% ▲	12,06% ▲
<b>за три месяца</b>	0,26% ▲	93,72% ▲	7,67% ▲
<b>с даты формирования</b>	4,11% ▲	1847,47% ▲	14,82% ▲

### Tom Adsheed, Старший портфельный управляющий УК «Альфа-Капитал»

Рынок телекоммуникационных компаний в целом демонстрировал позитивную динамику в апреле под влиянием хороших отчетностей региональных операторов. «Ростелеком» показал бурный рост, вызванный по нашему мнению стратегическими покупками, поскольку никаких новостей по этому оператору не было. Когда покупатель ушел в конце месяца, цены резко упали. Котируются МТС снизились в то время как Вымпелком вырос вследствие покупок со стороны его основных акционеров. В целом на текущий момент на рынке нет преобладающих идей. В мае ожидается публикация результатов за первый квартал, и не ожидаем никаких новостей по приватизации Связьинвеста. В целом ожидаемый рост доходов остается на уровне 25-30% в этом году.

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.

ЕЛЕФОНЫ ГОРЯЧЕЙ ЛИНИИ    ДЛЯ МОСКВЫ: (495) 786-47-86    ДЛЯ РЕГИОНОВ РОССИИ: 8-800-200-28-28 (звонок бесплатный)    WWW.ALFCAPITAL.RU



Альфа-Капитал

## Ежемесячный обзор работы фондов

Апрель 2007

Дата выпуска: 11.04.2007