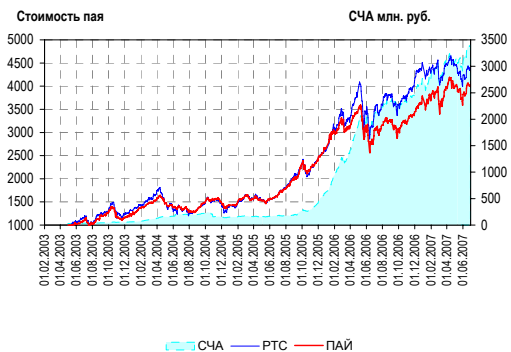


ОПИФ «Альфа-Капитал Акции»



	Цена пая	СЧА	РТС
29.06.07	4 009,63р.	3 393 265 008,89р.	1897,1
за июнь	8,32% ▲	13,50% ▲	6,56% ▲
за три месяца	0,59% ▲	8,95% ▲	-2,00% ▼
за шесть месяцев	5,86% ▲	22,50% ▲	-1,29% ▼
за девять месяцев	30,51% ▲	49,43% ▲	22,39% ▲
с начала года	5,86% ▲	22,50% ▲	-1,29% ▼
за год	31,68% ▲	62,15% ▲	26,93% ▲
за три года	300,96% ▲	10793,31% ▲	349,16% ▲
с даты формирования	190,87% ▲	1553,89% ▲	225,22% ▲

Комментарии управляющего

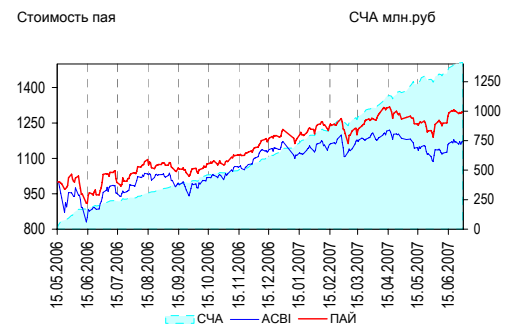
В июне фондовый рынок восстановился после майского падения. Этому способствовала перепроданность нашего рынка относительно других развивающихся рынков, а также ослабление негативной риторики между Россией и западными странами. Самым же важным фактором является перелом тенденции вывода денежных средств с российского рынка, которая наблюдалась с начала года. Среди голубых фишек лидерами роста в июне стали акции Газпрома – 13%, ГКМ Норникель – 12,2%, акции Сбербанка в июне выросли на 10,5%, реабилитировавшись после

сильного майского падения. Также лучше рынка были акции еще одного фаворита – РАО ЕЭС – 9%. Во втором эшелоне хорошо проявили себя акции черной металлургии, которые имеют существенный вес в нашем портфеле. Их котировки выросли в среднем на 8%. В июне мы не вносили существенных изменений в структуру портфеля, так как считаем его состав грамотно сбалансированным и позволяющим

получить хороший рыночный результат на растущем рынке, так как до конца лета мы ожидаем продолжения роста и обновления исторических максимумов. Основные изменения в портфеле: доля акций ГКМ

Норникель в портфеле была снижена на фоне серьезной коррекции цен на металлы, а доля акций МТС и Газпрома наоборот повышена.

ОПИФ СИ «Альфа-Капитал Сбалансированный»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
29.06.07	1 294,54р.	1 415 168 166,23р.	275,67
за июнь	4,87% ▲	10,72% ▲	3,76% ▲
за три месяца	2,11% ▲	37,51% ▲	-2,99% ▼
с даты формирования фонда	29,46% ▲	7163,04% ▲	17,16% ▲

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

Комментарии управляющего

Июнь стал удачным месяцем для сбалансированных стратегий, рост продемонстрировал как рынок акций, так и облигационный рынок. В начале месяца в фонде доля акций была увеличена до 75%, что позволило повисить доходность фонда при ожидавшемся росте фондовых индексов. Этот шаг был оправданным: в июне индекс РТС в рублевом выражении вырос на 6,15%. К концу месяца доля акций была сокращена до 70-72%, что, однако, также соответствует уровню overweight, поскольку мы ожидаем, что рост на фондовом рынке в ближайшее время продолжится. Основные составляющие сегмента акций остались в основном неизменны – это Сбербанк, РАО ЕЭС, Норникель, Газпром. Среди изменений модельного портфеля необходимо отметить снижение доли Норильского Никеля после существенного роста, который он продемонстрировал в июне (20%).

Облигационный сегмент портфеля, в котором в мае была увеличена дюрация, в июне не претерпел существенных изменений. Мы ожидаем, что продолжится снижение доходностей рублевых облигаций и кредитных спрэдов по высокорейтинговым облигациям. По итогам месяца и первого полугодия

Сбалансированный фонд находится на первом месте среди фондов – конкурентов по доходности.

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.

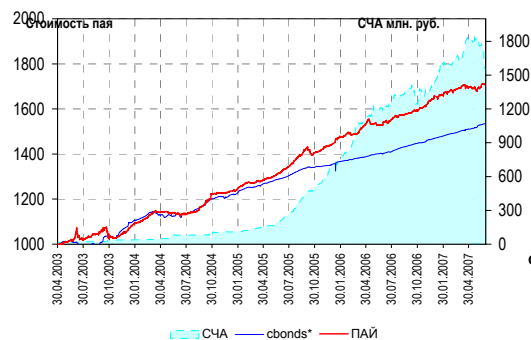
ТЕЛЕФОНЫ ГОРЯЧЕЙ ЛИНИИ

ДЛЯ МОСКВЫ: (495) 786-47-86

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

www.alfacapital.ru

ОПИФ «Альфа-Капитал Облигации Плюс»



	Цена пая	СЧА	Cbonds
29.06.07	1 711,70р.	1 561 058 483,51р.	212,2416
за июнь	1,669% ▲	-13,82% ▼	0,81% ▲
за три месяца	1,11% ▲	-5,41% ▼	2,42% ▲
за шесть месяцев	3,21% ▲	8,85% ▲	4,60% ▲
за девять месяцев	8,28% ▲	12,75% ▲	6,62% ▲
с начала года	3,21% ▲	8,85% ▲	4,60% ▲
за год	11,04% ▲	29,48% ▲	9,31% ▲
за три года	50,44% ▲	1827,26% ▲	35,43% ▲
с даты формирования фонда	71,17% ▲	9938,96% ▲	53,73% ▲

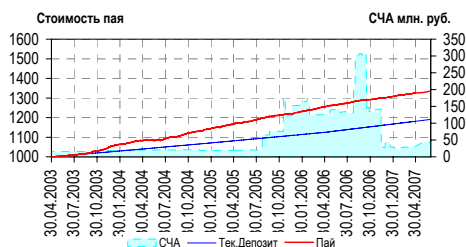
Комментарии управляющего

Основные новости для рублевого рынка облигаций приходили с глобальных рынков, которые были чрезвычайно волатильным в июне. В первой половине месяца доходности долларовых облигаций стремительно росли: доходность 10-летних US Treasuries с 4,89% за две недели июня выросла до 5,30%, что является самым высоким значением за последние 5 лет. Такое резкое снижение котировок облигаций привело к существенным проблемам в облигационных хедж-фондах, и в наибольшей степени фондах ипотечных облигаций, негативное влияние на которые помимо роста доходностей оказало общее снижение на рынке недвижимости США. Многие участники рынка опасались

«эффекта домино», при котором за одним фондом мог бы последовать другой, и кризис в финансовой индустрии мог распространиться на всю мировую экономику. Однако, благодаря усилиям, предпринятым рядом инвестиционных банков для спасения своих фондов, к концу месяца ситуация практически нормализовалась, и массовой ликвидации маржинальных позиций на рынке не произошло. К концу июня доходности десятилетних облигаций снизились до уровня 5,05%. Другим центром внимания для рынка облигаций по-прежнему оставалась политика ФРС США в отношении процентных ставок. По итогам июньского собрания, Комитет по открытым рынкам принял решение не менять учетную ставку, однако риторика в отношении рисков инфляции была несколько смягчена, что дало участникам рынка повод для оптимизма – в ближайшее время ожидать повышения ставок не стоит.

Российские еврооблигации демонстрировали аналогичную динамику: в середине месяца доходности 30-летних еврооблигаций выросли до 6,2%, однако к концу месяца снизились до 6,02%. Среди внутренних новостей стоит отметить укрепление рубля по отношению к американскому доллару, чему способствовали два фактора: во-первых, общее снижение курса доллара на мировых рынках, во-вторых, ослабление поддержки ЦБ России, который позволил укрепиться рублю по отношению к доллару примерно на 15 копеек. Несмотря на волатильность базовых рынков, рублевые облигации продолжили рост, начавшийся в мае, особенно в сегменте рейтинговых облигаций. Этому способствовали по-прежнему спокойная ситуация на рынке рублевой ликвидности и укрепление рубля по отношению к другим валютам. За месяц индекс TRUST OFZ вырос на 0,2%, индекс TRUST Corporate вырос на 0,73%. Спрэд между доходностями корпоративных и государственных облигаций в июле сократился. Причем именно за счет сокращения спреда высокорейтинговых облигаций спрэд между TRUST OFZ и TRUST High Grade сократился на 12 пунктов и составил 42 пункта. Это говорит о том, что ставка управляющих на длинные облигации высокого кредитного качества в июле оказалась верной. Основной рост в облигационном портфеле произошел за счет роста таких позиций как РЖД 7 – прирост котировок за месяц 0,6%, Волгателеком 3 -0,7%, ЛУКОЙЛ 4 -0,8%. Кроме того, увеличенная до 15% в начале месяца позиция по акциям позволила получить дополнительную прибыль на постепенно восстанавливаемом после майского снижения фондовом рынке. По итогам июня фонд облигации плюс занимает первое место среди фондов – конкурентов по доходности за месяц.

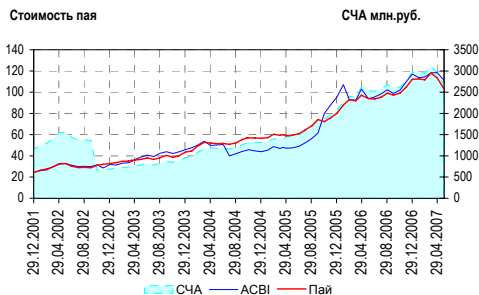
ОПИФ «Альфа-Капитал Резерв»



	Цена пая	СЧА	Тек. Депозит
29.06.07	1 335,59р.	42 952 182,41р.	1190,66
за май	0,54% ▲	-2,82% ▼	0,38% ▲
за три месяца	1,59% ▲	54,42% ▲	1,58% ▲
за шесть месяцев	2,76% ▲	6,05% ▲	2,42% ▲
за девять месяцев	3,63% ▲	-85,84% ▼	3,68% ▲
с начала года	2,76% ▲	6,05% ▲	2,42% ▲
за год	5,26% ▲	-67,47% ▼	4,97% ▲
за три года	22,83% ▲	111,32% ▲	13,73% ▲
с даты формирования фонда	33,56% ▲	176,22% ▲	19,07% ▲

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.

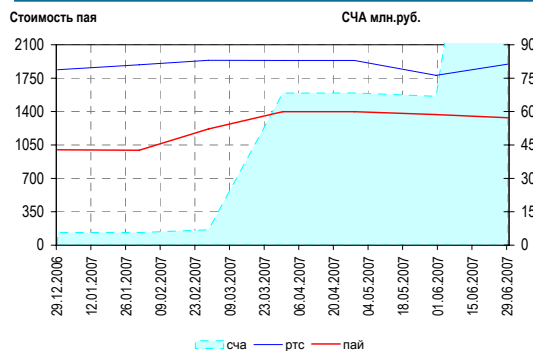
ИПИФ СИ «Альфа-Капитал»



	Цена пая	СЧА	АСВИ*
29.06.07	103,16р.	2 678 731 567,00р.	261,91
за июнь	9,06% ▲	9,07% ▲	5,25% ▲
за три месяца	-4,76% ▼	-6,36% ▼	-1,02% ▼
за шесть месяцев	0,36% ▲	-1,34% ▼	-0,02% ▼
за девять месяцев	15,69% ▲	11,13% ▲	18,53% ▲
за год	20,27% ▲	15,99% ▲	22,57% ▲
за три года	117,45% ▲	146,98% ▲	130,92% ▲
с даты формирования фонда	529,25% ▲	250,29% ▲	1441,76% ▲

* АСВИ - внутренний сбалансированный индекс УК "Альфа-Капитал"

ИПИФ «Альфа-Капитал Акции роста»



	Цена пая	СЧА	РТС-2
29.06.07	1 335,03р.	268 688 653,46р.	1897,10
за июнь	-2,43% ▼	301,89% ▲	6,56% ▲
за два месяца	-4,60% ▼	292,97% ▲	-1,98% ▼
за три месяца	-4,52% ▼	293,28% ▲	-2,00% ▼
с даты формирования	33,49% ▲	4621,62% ▲	3,21% ▲

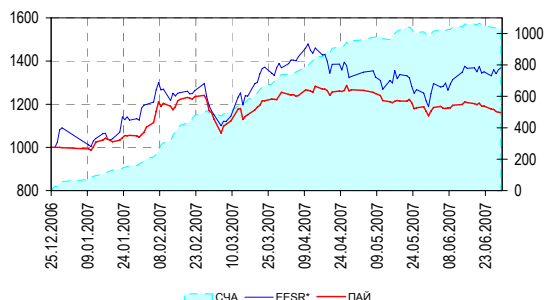
Комментарии управляющего

После существенного снижения рынка в мае, в июне мы видели легкий подъём котировок бумаг второго эшелона, но без серьезных покупок. Ослабление в мае произошло из-за ухода покупателей с рынка, и цены упали до уровня предложения. В основном, мы чувствуем спрос на «прозрачные» компании, где менеджмент готов общаться с инвесторами. Ещё одно

условие – присутствие профессиональных отчетов от разных брокеров. Если раньше инвесторы были готовы покупать компанию на основе одного отчета, то сейчас они более осторожно подходят к выбору. Первая половина 2007 была переломной для бумаг третьего эшелона в России. Новые компании появлялись также интенсивно, как и в предыдущий период, но не нашли волны покупателей предыдущих лет. Зарубежные фонды второго эшелона не получили притоков, а отсутствие котировок помешало местным фондам покупать такие бумаги. Фокус фонда несколько сдвигается от бумаг сегмента инфраструктуры и строительства в сторону бумаг компаний потребительского и металлургического секторов.

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»

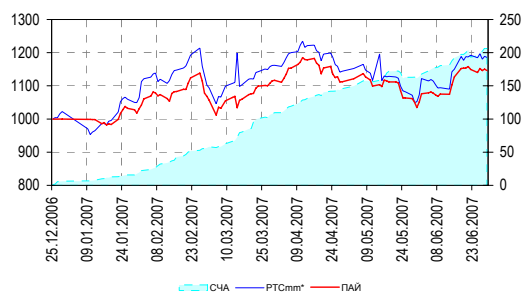


	Цена пая	СЧА	eesr
29.06.07	1 161,09р.	1 032 336 977,60р.	1,355
за июнь	-0,55% ▼	3,28% ▲	9,54% ▲
за 2 месяца	-8,38% ▼	8,22% ▲	3,04% ▲
за 3 месяца	-7,49% ▼	39,61% ▲	0,00% ▲
с даты формирования	16,11% ▲	8445,02% ▲	36,87% ▲

Комментарии управляющего

Важным событием для сегмента электроэнергетических компаний стал состоявшийся в начале июня аукцион по продаже 25% ОГК-5. Его выиграла итальянская компания ENEL, заплатив 1,5 миллиарда долларов США. Такая стоимость блокпакета соответствует оценке мощностей в \$668 за киловатт, что является самой высокой оценкой для генерирующей компании до сих пор. Например, Норильский Никель заплатил в марте за ОГК-3 \$600 за киловатт установленной мощности, что рассматривалось уже как очень высокий уровень. Парадоксально, но цены на акции ОГК-5 крайне слабо отреагировали на эту сделку, тогда как цены на ОГК-4 выросли сразу из-за интереса, проявленного к этой компании E.ON, немецкой компанией, которая также боролась за блокпакет ОГК-3, но проиграла ENEL. Бывшие «звезды» рынка – Мосблэлектросеть и Мосгорэлектросеть были слабы в июне. Вопреки ожиданиям рынка, их финансовые результаты по итогам первого квартала не отразили доходы от платы за присоединение. Мы продолжаем держать большие позиции в этих бумагах, потому что рост доходов от этой платы делают их очень привлекательными. Мы продолжаем держать главные позиции в акциях ПАО ЕЭС, ОГК-5 и в московских распределительных компаниях. Объем торгов в этом секторе в июне значительно упал, поэтому мы предпочитаем самые ликвидные компании. В июне фонд «Альфа-Капитал Электроэнергетика» демонстрировал незначительное снижение стоимости пая. Доходность фонда составила -0,55%.

ОПИФ «Альфа-Капитал Металлургия»



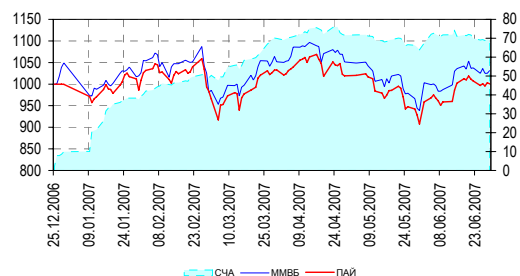
	Цена пая	СЧА	RTSmm
29.06.07	1 146,11р.	206 514 241,84р.	271,52
за июнь	8,99% ▲	26,10% ▲	10,02% ▲
за 2 месяца	3,03% ▲	41,75% ▲	3,63% ▲
за 3 месяца	2,66% ▲	88,42% ▲	2,05% ▲
с даты формирования	14,61% ▲	19568,02% ▲	18,56% ▲

Комментарии управляющего

В июне фонд «Альфа-Капитал Металлургия» вырос на 8,99%. Июнь стал еще одним особенно успешным месяцем для акций металлургических компаний. Несомненным лидером сектора остаются акции компании ГМК Норникель, выросшие более чем на 12%. На наш взгляд, рынок был готов и давно ожидал коррекции цен на базовый металл (никель за последний год вырос в цене в 2 раза), поэтому 20-ти процентное падение цены на никель не помешало акциям приблизиться в своему справедливому уровню. Также победа компании в борьбе за контроль над канадской компанией «LionOre» была позитивно воспринята участниками рынка, поскольку благодаря этому ГМК Норникель приобретает не только качественные активы, но и получает доступ к уникальным технологиям. Акции компаний черной металлургии за этот период показали уверенный рост (в среднем на 8%). Мы ожидаем продолжение позитивной динамики сектора на фоне публикуемых финансовых отчетов за первый квартал этого года и сохраняющихся высоких цен на сталь. Акции компаний «Полиметалл» и «Полус-Золото» сумели отыграть частые падения этого года: рост на 7-8%. В то же время акции этих компаний еще очень далеки от своих исторических максимумов, что объясняется нестабильностью цен на рынке драгоценных металлов и отсутствием ярко выраженных катализаторов роста. Предполагаемая сделка по покупке «Полус-Золота» компанией «АЛРОСА» имеет неясные рыночные перспективы и пока не может быть адекватно отражена в стоимости компаний. Однако мы увеличили долю акций «Полус-Золота» в портфеле, базируясь на привлекательных фундаментальных факторах. На наш взгляд, до конца лета продолжится рост акций компаний металлургического сектора.

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 Индекс ММВБ»



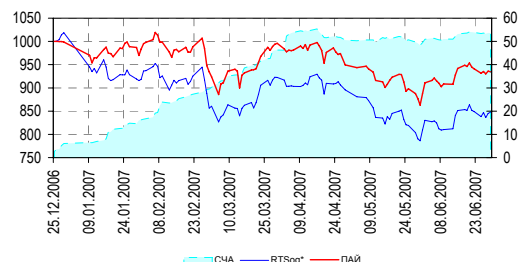
	Цена пая	СЧА	МІСЕС
29.06.07	1 000,60р.	69 190 797,14р.	1665,69
за июнь	10,24% ▲	8,33% ▲	9,87% ▲
за 2 месяца	-1,80% ▼	-3,39% ▼	-1,86% ▼
за 3 месяца	-3,13% ▼	-1,02% ▼	-1,91% ▼
с даты формирования	0,06% ▲	3316,83% ▲	3,18% ▲

Комментарии управляющего

По итогам июня стоимость пая ОПИФа «Альфа-Капитал Индекс ММВБ» выросла на 7,35%, при росте индекса ММВБ за тот же период на 6,09%.

По итогам управления с начала года стоимость пая ОПИФа «Альфа-Капитал Индекс ММВБ» выросла на 0,11% при падении индекса ММВБ за тот же период на 1,62%. Действия управляющей компании были направлены на размещение средств фонда в соответствии со структурой портфеля, лежащего в основе индекса ММВБ. С начала года ОПИФ «Альфа-Капитал Индекс ММВБ» занимает первое место среди конкурентов.

ОПИФА "Альфа-Капитал Нефтегаз"



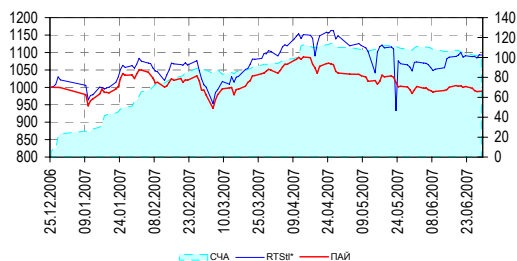
	Цена пая	СЧА	RTSog
29.06.07	934,53р.	53 603 216,26р.	236,34
за июнь	5,32% ▲	8,41% ▲	4,75% ▲
за два месяца	-1,56% ▼	6,04% ▲	-5,34% ▼
за три месяца	-6,16% ▼	15,74% ▲	-8,10% ▼
с даты формирования	-6,55% ▼	1918,95% ▲	-15,23% ▼

Комментарии управляющего

По итогам июня стоимость пая ОПИФа «Альфа-Капитал Нефтегаз» выросла на 5,32%. За этот же период отраслевой индекс РТС в рублевом выражении вырос на 4,32%. Лидерами роста в июне в секторе стали акции Газпрома (+13,52%) и Новатэка (+5,97%), отыгравшие майское падение. Доля акций «Газпрома» в активах фонда находилась на максимально разрешенном уровне, что позволило получить хороший результат от восстановления котировок газового монополиста. В то же время акции нефтяных компаний не смогли в июне показать хорошую динамику, мало изменившись по итогам месяца: ЛУКОЙЛ – +0,86%, Роснефть – -0,55%, Сургутнефтегаз – -0,88%, Татнефть – +3,23%. В июле и августе прогнозируется рост акций нефтяных компаний на основании ожиданий хороших финансовых результатов по итогам опубликованной отчетности за второй квартал 2007 года, данные которой оказались выше ожиданий аналитиков. Поэтому мы оставляем структуру

портфеля без изменений, и основными фаворитами в этом секторе по-прежнему остаются акции Газпрома, Лукойла, а также Татнефти и Новатэка

ОПИФ «Альфа-Капитал Телекоммуникации»



	Цена пая	СЧА	RTSI*
29.06.07	988,94р.	101 367 338,64р.	271,52
за июнь	-1,33% ▼	-8,78% ▼	1,84% ▲
за два месяца	-5,01% ▼	-7,96% ▼	-4,64% ▼
за три месяца	-5,78% ▼	7,43% ▲	-0,69% ▼
с даты формирования	-1,11% ▼	1692,53% ▲	9,50% ▲

Комментарии управляющего

В июне возобновились слухи о приватизации Связьинвеста. Обсуждались 2 возможных варианта: выделить Ростелеком из холдинга, либо, наоборот, присоединять другие компании холдинга к Ростелекому. Первый вариант негативен для акций международных и междугородних операторов, поскольку перспективы компании будут хуже, если она останется государственной, и не будет иметь прямого доступа к клиентам. Второй вариант был бы очень благоприятен для акций Ростелекома, потому что такая сделка позволила бы компании обменивать свои относительно дорогие акции на относительно дешевые бумаги местных операторов связи. Оба варианта уже предлагались ранее, и нам кажется, что каждый из них имеет равную политическую поддержку. Поскольку мы считаем, что акции Ростелекома фундаментально переоценены, и сторонники второго варианта вряд ли сумеют ближайшей перспективе изменить ситуацию в свою пользу, «Альфа-Капитал» держит низкие позиции в акциях этого эмитента. В июне акции мобильных операторов выросли после, того как было обнародовано количество сотовых абонентов за май. Спрос на мобильную связь останется сильным, особенно в регионах. Следующим событием для этого сектора будет ожидаемое в августе опубликование отчетности компаний за второй квартал. Стоимость пая «Альфа-Капитал Телеком» в июне снизилась на 0,41%, при этом по итогам месяца фонд занимает второе место среди конкурентов.

