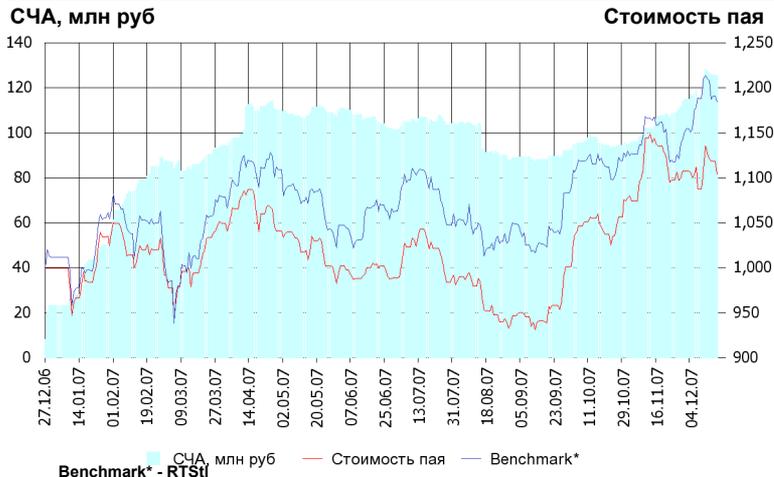


ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ



	Цена пая	СЧА	RTStI*
30.11.2007	1,108.08 р.	114,909,685.04 р.	7,591.3
Ноябрь	2.80% ↑	21.28% ↑	1.94% ↑
Два месяца	6.46% ↑	21.08% ↑	3.21% ↑
Три месяца	18.02% ↑	30.35% ↑	12.54% ↑
Шесть месяцев	10.22% ↑	7.15% ↑	7.74% ↑
Девять месяцев	11.41% ↑	33.61% ↑	13.95% ↑
С начала года	10.86% ↑	391.95% ↑	13.82% ↑
С даты формирования фонда	10.81% ↑	1,287.82% ↑	15.15% ↑

*RTStI - Индекс РТС - Телекоммуникации, в рублевом выражении

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ

Инвестиционная стратегия:

Инвестирование в ценные бумаги телекоммуникационной отрасли.

Инвестиционная цель:

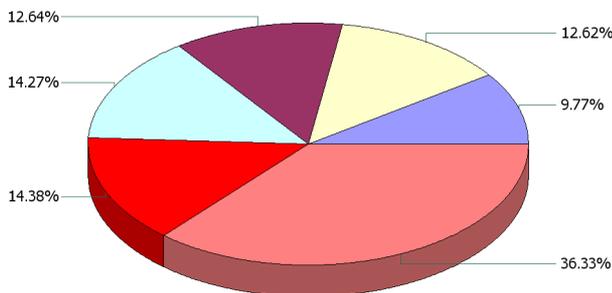
Долгосрочное вложение средств в ценные бумаги недооцененных перспективных компаний телекоммуникационной отрасли.

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

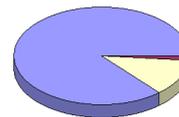
Данные по структуре портфеля

На дату: 23.11.2007

- Комстар - OTC ао
- Сибирьтелеком ао
- АФК Система а.о. 2 в.
- Дальнев.комп.электросвязь ао
- Мобильные ТелеСистемы ао
- Другое



Доля	Тип вложения
86.29%	Акции обыкновенные
12.32%	Акции привилегированные
1.39%	Денежные средства



- АО
- АП
- Ден ср-ва

Комментарии управляющего

В ноябре стоимость пая фонда «Альфа-Капитал Телекоммуникации» выросла на 2.8%, почти в 2 раза обогнав конкурентов, что позволило фонду занять 1-е место по итогам месяца. Хорошую динамику в секторе показали акции Ростелекома, операторов мобильной связи и Сибирьтелекома. МТС и Вымпелком росли в преддверии публикации отчетности за 9 месяцев по международным стандартам, которая должна была оказаться намного лучше предыдущего квартала и аналогичного периода прошлого года. МТС превысил ожидания аналитиков, Вымпелком показал результаты чуть хуже ожиданий, однако, динамика акций была отличной в обоих случаях. Акции Ростелекома также отреагировали на публикацию отчетности по международным стандартам, но за первое полугодие. Чистая прибыль оказалась выше прошлогодней в пять с половиной раз, что вызвало ажиотаж вокруг бумаг компании. Несмотря на отличные финансовые результаты, мы продолжаем считать бумаги Ростелекома переоцененными, и они занимают незначительную долю в нашем портфеле.

Помимо корпоративных отчетов основными событиями в секторе стали oferta Вымпелкома Голден Телекому и пересмотр ФСТ максимальных тарифов по безлимитным тарифным планам МРК. Что касается oferta, то сделка давно ожидалась рынком, и акции обеих компаний отреагировали на нее заранее. Хуже рынка в ноябре выглядели акции Северо-Западного Телекома, которые корректировались после роста в предыдущем месяце. Мы воспользовались коррекцией для увеличения доли бумаг компании в портфеле нашего фонда. Мы продолжаем умеренно-позитивно относиться к перспективам телекоммуникационного сектора, который выигрывает от роста доходов потребителей и потребительского бума, демонстрирует высокие темпы роста, защищен от конкуренции с западными компаниями и при этом обладает привлекательной сравнительной оценкой.

ОСНОВНАЯ ИНФОРМАЦИЯ О ФОНДЕ

Фонд открыт для покупки и продажи каждый рабочий день.

Вознаграждение УК 2.9 % от среднегодовой стоимости чистых активов

Первонач. сумма инвестиций:	Дополнительные инвестиции:
Через агента 5 000 р.	Через агента 1 000 р.
Через УК 30 000 р.	Через УК 1 000 р.

ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал». Лицензия на осуществление деятельности по управлению инвестиционными фондами, паевыми инвестиционными фондами и негосударственными пенсионными фондами № 21-000-1-00028 от 22 сентября 1998 года, выдана ФКЦБ России без ограничения срока действия. Правилами Д.У. паевых инвестиционных фондов под управлением ООО Управляющая компания «Альфа-Капитал» предусмотрены скидки к расчетной стоимости паев при их погашении. Обращаем Ваше внимание, что взимание скидок уменьшает доходность инвестиций в инвестиционные паи фондов. Стоимость инвестиционных паев может увеличиваться и уменьшаться, результаты инвестирования в прошлом не определяют доходы в будущем, государство не гарантирует доходность инвестиций в инвестиционные фонды. Прежде чем приобрести инвестиционный пай, следует внимательно ознакомиться с правилами доверительного управления фондом. Подробная информация о деятельности ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал» и ПИФов, находящихся под ее управлением, включая тексты правил доверительного управления, всех изменений и дополнений к ним, а также сведения о местах приема заявок на приобретение, погашение и обмен инвестиционных паев размещена на сайте ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал»: www.alfacapital.ru

КОНТАКТНАЯ ИНФОРМАЦИЯ

Главный офис: 123001 г. Москва, ул. Садово-Кудринская, д. 32, стр. 1
Телефон горячей линии: для Москвы 783-4-783
Для регионов России: 8-800-200-2828 (звонок бесплатный)

e-mail: info@alfacapital.ru
www.alfacapital.ru