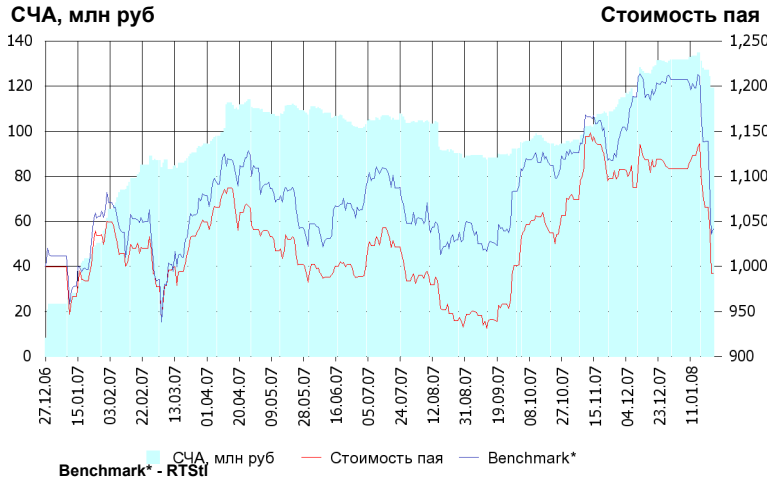


**ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ**



	Цена пая	СЧА	RTStI*
29.12.2007	<b>1,108.14 р.</b>	<b>131,693,016.31 р.</b>	<b>7,959.48</b>
Декабрь	0.01% ▲	14.61% ▲	4.85% ▲
Два месяца	0.95% ▲	21.22% ▲	8.02% ▲
Три месяца	6.98% ▲	40.82% ▲	9.65% ▲
Шесть месяцев	9.25% ▲	22.59% ▲	12.29% ▲
Девять месяцев	3.64% ▲	16.30% ▲	7.78% ▲
С начала года	0.00% -	0.00% -	- 0.03% ▼
С даты формирования фонда	10.81% ▲	1,490.52% ▲	20.73% ▲

\*RTStI - Индекс РТС - Телекоммуникации, в рублевом выражении

**УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ**

**Инвестиционная стратегия:**

Инвестирование в ценные бумаги телекоммуникационной отрасли.

**Инвестиционная цель:**

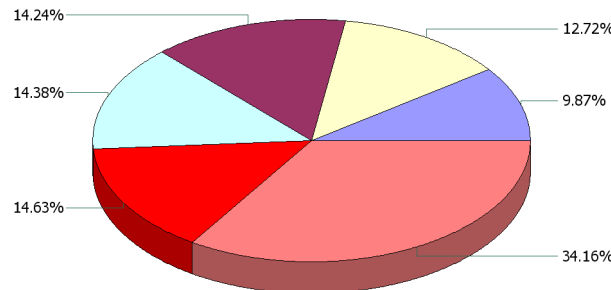
Долгосрочное вложение средств в ценные бумаги недооцененных перспективных компаний телекоммуникационной отрасли.

**СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

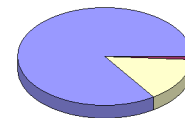
**Данные по структуре портфеля**

На дату: 22.12.2007

- Северо-Западный Телеком ао
- Сибирьтелеком ао
- АФК Система а.о. 2 в.
- Дальнев.комп.электросвязь ао
- Мобильные ТелеСистемы ао
- Другое



Доля	Тип вложения
84.33%	Акции обыкновенные
14.50%	Акции привилегированные
1.16%	Денежные средства



- АО
- АП
- Ден ср-ва

**Комментарии управляющего**

В течение года акции телекоммуникационного сектора чувствовали себя лучше рынка: отраслевой индекс телекоммуникаций РТС вырос за год на 28.05% на фоне роста индекса РТС на 19.18%. Наилучшую динамику в секторе за год показали акции компаний мобильной связи: компания МТС прибавила в цене 87% на локальном рынке, а рост акций Вымпелкома превысил 100%. Среди бумаг, входящих в расчет отраслевого индекса телекоммуникаций РТС, выше всех поднялись котировки обыкновенных акций Ростелекома (+65%). Драйвером роста компании стала агрессивная скупка в преддверии приватизации Связьинвеста, в результате чего рыночная оценка, на наш взгляд, сильно превысила его фундаментальную стоимость. В течение всего года мы сохраняли негативный взгляд на акции компании, и их вес в нашем портфеле был существенно ниже их веса в индексе и портфелях конкурентов, чем объясняется наше отставание от лидеров и от отраслевого индекса. Сохраняя негативное отношение к обыкновенным акциям Ростелекома, к концу года мы увеличили долю привилегированных акций компании в нашем портфеле. По нашему мнению, ожидание приватизации Связьинвеста и, как следствие, положительных изменений в компаниях отрасли будет оставаться одним из основных драйверов роста стоимости сектора в 2008 г. 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. По результатам 2007 года стоимость пая ОПИФ «Альфа-Капитал Телекоммуникации» выросла на 10.87%, в результате чего фонд занял четвертое место по доходности среди конкурентов.

**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](http://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](mailto:info@alfacapital.ru)  
[www.alfacapital.ru](http://www.alfacapital.ru)