

ПОЯСНИТЕЛЬНАЯ ЗАПИСКА
Открытого паевого инвестиционного фонда акций
«Альфа-Капитал Телекоммуникации»
на 31 марта 2008 года.

В соответствии с Приказом ФСФР России от 15.06.2005 года № 05-21/пз-н «Об утверждении положения о порядке и сроках определения стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов, стоимости чистых активов паевых инвестиционных фондов, расчетной стоимости инвестиционных паев паевых инвестиционных фондов, а также стоимости чистых активов акционерных инвестиционных фондов в расчете на одну акцию», пояснительная записка прилагается к справке о стоимости чистых активов фонда, составленной на последний рабочий день календарного квартала.

По состоянию на 31 марта 2008 года активы Фонда составили 136 924 005,5 руб., стоимость чистых активов Фонда – 132 998 974,51 руб., стоимость одного инвестиционного пая – 909,65 руб.

Ежедневно производится резервирование средств на выплату вознаграждения Управляющей Компании, оплату услуг Специализированного депозитария, Специализированного регистратора, аудитора в размере одной триста шестьдесят пятой части расчетной величины резерва, определяемой в соответствии с Правилами Фонда в процентах от стоимости чистых активов Фонда. Расчет величины резерва осуществляется на основании стоимости чистых активов по результатам их оценки на предыдущий день.

Ошибок, приведших к изменению расчетной стоимости инвестиционного пая на 0,5 и более процентов за 1 квартал 2008 года, допущено не было.

За 1 квартал 2008 года существенное влияние на стоимость чистых активов Фонда оказало изменение признаваемых котировок (10% и более) следующих ценных бумаг:

Наименование ЦБ	Изменение котировки на 10% за 1 квартал 2008 г.
Сибирьтелеком ап	-21,89%
ВолгаТелеком ао	-17,97%
ВолгаТелеком а.п.	-23,82%
Дальнев.комп.электросвязь ао	-12,19%
Мобильные ТелеСистемы ао	-19,75%
Ростелеком ап	-19,35%
Северо-Западный Телеком ао	-29,16%
Сибирьтелеком ао	-21,18%
Уралсвязьинформ ао	-17,41%
Центр.телеком.комп. ао	-19,09%
ЮТК ао	-14,67%
Вымпелком, ао	-30,88%
ЮТК-ап	-19,87%
Северо-Запад. ТелекомОАО ап	-15,77%
Дальнев.комп.электросвязь ап	-11,68%
Уралсвязьинформ а.п.	-22,14%
Комстар - ОТС ао	-28,02%
ЦентрТелеком а.п.	-12,38%
АФК Система а.о. 2 в.	-17,11%

В Отчете о приросте (об уменьшении) стоимости имущества в строке 020 «Расходы, связанные с продажей ценных бумаг» отражена себестоимость реализованных ценных бумаг без переоценки. Суммовые разницы от продажи ценных бумаг отражены в строках 010 и 020, суммовые разницы от покупки ценных бумаг отражены в строках 180 и 190.

Информация о забалансовых рисках ПИФа отсутствует, обязательства и требования, ПИФа, не включенных в расчет СЧА не возникали. Опционы, форвардные и фьючерсные контракты с имуществом фонда не заключались.

К данному моменту времени все изменения в составе и стоимости имущества, составляющего Фонд, учтены в регистрах бухгалтерского учета имущества и отражены в справке о стоимости чистых активов Фонда.

Заместитель финансового директора

ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал»

О.В. Шевелева

Главный бухгалтер

ООО «Управляющая компания «Альфа-Капитал»

Ю.В. Савушкина

Представитель Специализированного Депозитария,
ответственный за осуществление контроля за
управлением имуществом Фонда

Е.Н. Калинихина