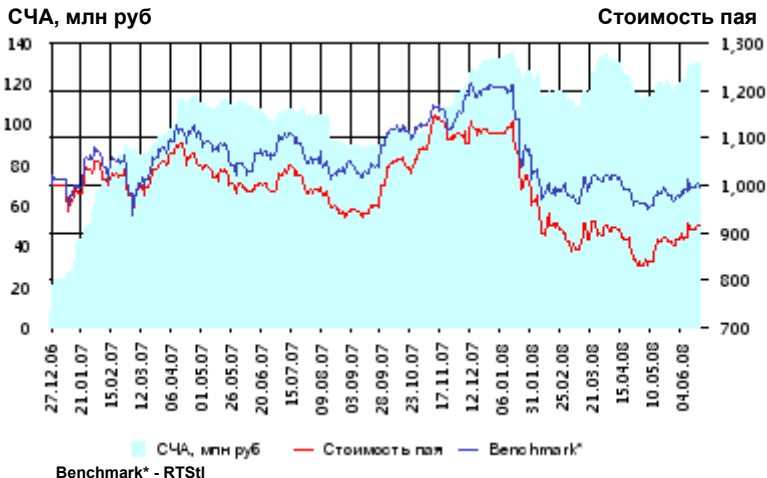


**ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ**



	Цена пая	СЧА	RTSI*
30.05.2008	887.58 р.	119,285,575.28 р.	6,432.15
Май	6.69% ▲	5.96% ▲	1.48% ▲
Два месяца	0.22% ▲	-4.09% ▼	-1.67% ▼
Три месяца	-0.66% ▼	2.73% ▲	-3.02% ▼
Шесть месяцев	-20.08% ▼	-7.32% ▼	-18.02% ▼
Девять месяцев	-7.25% ▼	32.75% ▲	-6.75% ▼
С начала года	-19.90% ▼	-9.42% ▼	-19.21% ▼
С даты формирования фонда	-11.24% ▼	1,340.67% ▲	-2.43% ▼

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

**УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ**

**Инвестиционная стратегия:**

Инвестирование в ценные бумаги телекоммуникационной отрасли.

**Инвестиционная цель:**

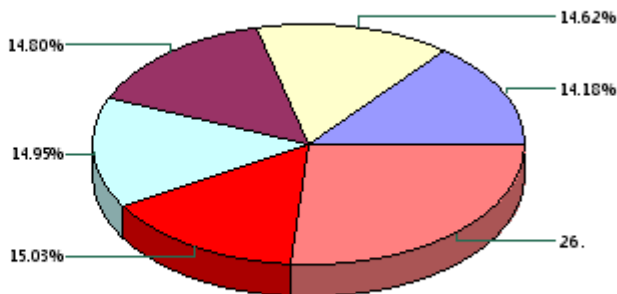
Долгосрочное вложение средств в ценные бумаги недооцененных перспективных компаний телекоммуникационной отрасли.

**СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА**

**Данные по структуре портфеля**

На дату: 23.05.2008

- ВолгаТелеком ао
- Северо-Западный Телеком ао
- Дальнев. комп. электросвязь ао
- АФК "Система" ао
- Мобильные ТелеСистемы ао
- Другое



Доля	Тип вложения
97.23%	Акции обыкновенные
1.91%	Акции привилегированные
0.86%	Денежные средства

- Тип вложения**
- АО
  - АП
  - Ден ср-ва

**Комментарии управляющего**

Основные события в отрасли происходили в начале месяца, когда состоялись закрытия реестров акционеров межрегиональных операторов связи для выплаты дивидендов за 2007 год, а также в период после оглашения нового состава Правительства РФ, в котором пост министра связи и коммуникаций занял Игорь Щеголев, сменивший Леонида Реймана. Инвесторы с оптимизмом восприняли эту новость в надежде, что новый министр сможет в ближайшее время предпринять конкретные шаги в вопросе приватизации Связьинвеста.

В целом, основные наши ставки среди МРК полностью себя оправдали: акции Дальсвязи по итогам месяца выросли на 6,6%, Сибирьте-лекома – на 5,86%, Северо-западного Телекома – на 5,02%. Котировки бумаг оператора мобильной связи МТС выросли на 7,67%. На наш взгляд, инвесторы с воодушевлением восприняли решение Совета директоров компании выплатить дивиденды акционерам за 2007 года в размере 14,84 рубля на акцию. Кроме того, показатели отчетности за 1-ый квартал по US GAAP оказались немного лучше среднерыночных ожиданий, что позитивным образом было воспринято рынком.

Также хорошую динамику продемонстрировали акции АФК Система (+13,65) на фоне публикации хороших финансовых показателей эмитента по US GAAP за прошлый год и новости о переходе Л. Меламеда из МТС в АФК Система

В мае мы сократили позицию по акциям Южтелекома до минимума, так как компания опубликовала слабые, на наш взгляд, результаты за 2007 год по РСБУ в связи с опережающим ростом затрат по сравнению с выручкой.

Фонд занимает 1-е место среди конкурентов по итогам 3-х месяцев и 2- место с начала года.

**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)