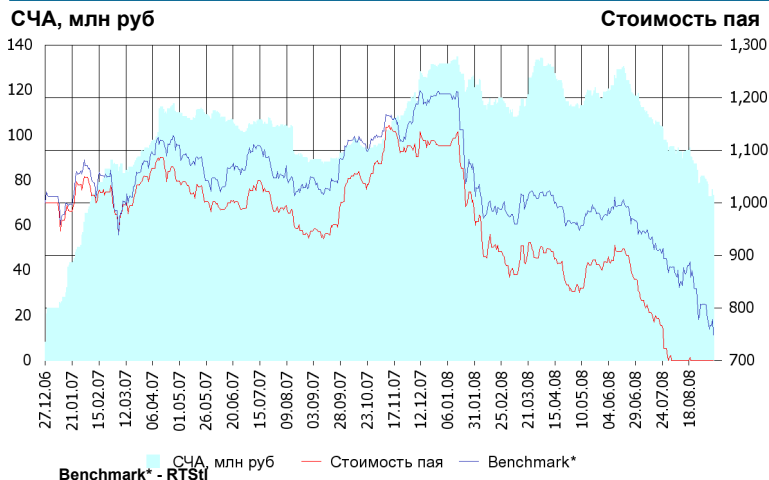


ОСНОВНЫЕ ДАННЫЕ ПО ФОНДУ



	Цена пая	СЧА	RTSti*
29.08.2008	619.14 р.	81,956,539.72 р.	5,316.23
Август	- 12.74% ▼	- 13.89% ▼	- 8.17% ▼
Два месяца	-22.75% ▼	-24.97% ▼	- 14.78% ▼
Три месяца	-31.91% ▼	-34.60% ▼	- 18.90% ▼
Шесть месяцев	-28.29% ▼	-24.30% ▼	- 16.03% ▼
Девять месяцев	-44.14% ▼	-34.30% ▼	- 33.35% ▼
С начала года	-44.13% ▼	-37.77% ▼	- 33.23% ▼
За год	-33.75% ▼	-7.09% ▼	-20.80% ▼
С даты формирования фонда	-38.09% ▼	889.83% ▲	- 19.36% ▼

*RTSti - Индекс РТС - Телекоммуникации, в рублевом выражении

УПРАВЛЕНИЕ ФОНДОМ

Инвестиционная стратегия:

Инвестирование в ценные бумаги телекоммуникационной отрасли.

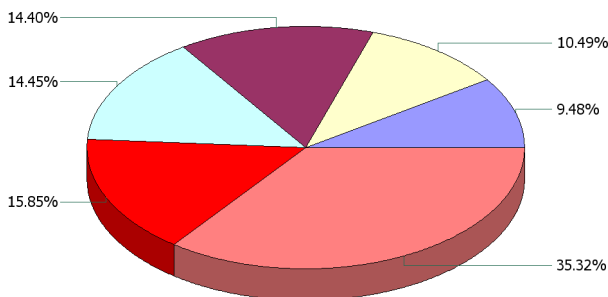
Инвестиционная цель:

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

СТРУКТУРА ПОРТФЕЛЯ ФОНДА

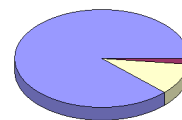
Данные по структуре портфеля

- Северо-Западный Телеком АО
- Сибирьтелеком а.о.
- АФК Система а.о. 5 в.
- Дальсвязь а.о.
- МТС а.о.
- Другое



На дату: 22.08.2008

Доля	Тип вложения
87.91%	Акции обыкновенные
10.05%	Акции привилегированные
2.04%	Денежные средства



Тип вложения

- АО
- АП
- Ден ср-ва

Комментарии управляющего

В августе межрегиональные операторы фиксированной связи продолжали публиковать бухгалтерскую отчетность по итогам 2-ого квартала, которая в большей степени разочаровала инвесторов. Основная часть МРК продемонстрировала слабый рост выручки при существенном повышении операционных расходов, в результате чего норма рентабельности по EBITDA снизилась на 1-4%. Значительно лучше отчитался оператор мобильной связи МТС. Компания представила сильные результаты, которые превосходили ожидания аналитиков. Все же, несмотря на хорошую отчетность и объявление эмитентом точного коэффициента выкупа акций у миноритариев, котировки бумаг МТС за месяц снизились на 2,95%. В августе региональные операторы связи упали сильнее рынка. Среди причин, помимо прочего, - интенсивная конкуренция со стороны сотовых операторов, нерешительность с приватизацией Связьинвеста, рост затрат при ограничении роста тарифов, снижение нормы рентабельности. Наилучшие перспективы мы видим в МРК связи с большой долей нерегулируемых услуг в структуре выручки. Как мы полагаем, регулируемый бизнес будет подвержен стагнации, и компании с опережающими темпами роста выручки от услуг предоставления широкополосного доступа и сотовых услуг будут показывать наилучшие результаты. Так, наибольший интерес представляют Дальсвязь, Сибирьтелеком, Волгателеком, Северо-Западный Телеком. Суммарно на эти 4 эмитента приходится 45% фонда, что больше, чем у конкурентов. Мы до 10% увеличили в фонде суммарную долю привилегированных акций Сибирьтелекома, Волгателекома и Центртелекома и планируем довести ее до 15%, т.к. ожидаемая дивидендная доходность по этим бумагам находится в диапазоне 7-12%, что должно привлечь внимание инвесторов, стремящихся сократить риски.

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