



NESTOR Gold Fonds

MONATSBERICHT November 2008

(alle Angaben per 28.11.2008)

FONDSDATEN

Publikumsfonds nach Luxemburger Recht

Fondstyp	Aktienfonds
Anlageschwerpunkt	Aktien Goldindustrie
Fondsmanager	Dr. Kohlhase Vermögensverwaltungsges. mbH, München
Fondsberater	Walter Wehrli, Dörflingen/Schweiz
Verwaltungsgesellschaft	NESTOR Investment Management S.A., Luxemburg
Depotbank	M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A., Luxemburg
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	5,8 Mio. EUR
Ausgabepreis	73,72 EUR
Rücknahmepreis	70,21 EUR
ISIN / WKN	LU0147784465 / 570771
Bloomberg / Reuters	NESEGLB LX / LU0147784465.LUF
Fondsaufgabe	03.06.2002
Ertragsverwendung	thesaurierend
Geschäftsjahresende	30.06.
Ausgabeaufschlag	5,00 %
Verwalt.vergütung (p.a.)	1,40 %
Managervergütung (p.a.)	0,40 %
Depotbankvergütung (p.a.)	0,15 %
Leistungsabh. Vergütung	ja
Vertriebsvergütung	ja, in Ausgabeaufschlag und Verwaltungsvergütung enthalten

TER* 1,85 %

Vertriebsländer Deutschland, Luxemburg, Österreich

Risikoklasse chancenorientiert

* Gesamtkostenquote des durchschnittl. Fondsvermögens per Geschäftsjahresende 30.06.08 (ohne Berücksichtigung von performanceabh. Vergütung)

ANLAGEKONZEPTION

Das Fondsvermögen wird vorwiegend in Aktien aus dem Bereich der Goldindustrie angelegt. Dieser Bereich umfasst alle auf die Exploration, Produktion, Weiterverarbeitung und den Handel von Gold und anderen Edelmetallen bezogenen Tätigkeiten.

Der Manager verfolgt dabei einen sog. Bottom-up Ansatz. Der Fonds ist breit diversifiziert und investiert als Spezialität einen Teil der Mittel (ca. 15-20 %) in Explorationsgesellschaften.

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

Im November wurde der Jahrestiefstand vom Oktober nochmals getestet, bevor Ende des Monats Gold und die Goldminenaktien endlich die lang erwartete Aufwärtsbewegung starteten. Die Bodenbildungs- bzw. die Stabilisierungsphase bei den Goldaktien scheint nun in Fahrt gekommen zu sein. Insbesondere die großkapitalisierten Gesellschaften haben gut abgeschlossen. Die kleineren Goldgesellschaften leiden weiterhin unter der starken Risikoaversion der Anleger.

Die Goldminenaktien sind in Relation zum physischen Goldpreis äusserst günstig bewertet. Einzelne Goldaktien werden immer noch unter dem Geldwert gehandelt. Die Volatilität befindet sich auf rekordhohem Niveau. Sobald die Volatilität abnimmt, erwarten wir eine Fortführung des Aufwärtstrends.

AUSZEICHNUNGEN

Sauren Research 2 Goldmedaillen
Fondsmanager Rating 2006

WERTENTWICKLUNG (AUF BASIS FONDSWÄHRUNG)

Zeitraum	Fonds
laufendes Jahr:	-59,50 %
1 Monat:	4,53 %
3 Monate:	-42,17 %
6 Monate:	-59,03 %
1 Jahr:	-59,66 %
3 Jahre:	-39,31 %
5 Jahre:	-40,03 %
seit Auflage (3.6.2002):	-29,79 %



TOP 5 POSITIONEN

HARMONY GOLD MINING CO.LTD. (SP.ADRS)	6,92 %
ELDORADO GOLD CORP. LTD. SHARES	6,67 %
GOLDCORP INC. SHARES	5,94 %
SINO GOLD MINING LTD. SHARES	4,73 %
GOLD FIELDS LTD. (SP.ADRS)	4,46 %

BRANCHENSTRUKTUR

BERGBAU EDELMETALLE	82,39 %
BERGBAU ERDOEL/ ERDGAS / KOHLE / ERZE	13,10 %
HOLDING- UND FINANZGESELLSCHAFTEN	1,49 %
DIVERSE DIENSTLEISTUNGEN	0,81 %

LÄNDERSTRUKTUR (TOP 5)

KANADA	55,83 %
AUSTRALIEN	17,87 %
SUEDAFRIKA	11,37 %
PERU	4,06 %
PAPUA - NEUGUINEA	3,81 %

ANLAGESTRUKTUR

AKTIEN	97,78 %
LIQUIDITÄT	2,22 %

CHANCEN

➤ Überdurchschnittliche Kurssteigerungen bei Fortsetzung des Gold-Bullmarktes. Der Fonds weist eine Hebelwirkung gegenüber physischem Gold auf.

➤ Dank dem Focus auf klein- und mittelgroßkapitalisierten Unternehmen, die ein Wachstumsprofil aufweisen, sind auch positive Aktienkursentwicklungen bei stagnierenden bzw. leicht fallenden Goldpreisen möglich.

➤ Nach Ländern und Produktionskosten gut diversifiziertes Portfolio



RISIKEN

- Kosteninflation kann zu einer tieferen Margenentwicklung führen
- Erhöhtes Risiko durch eine höhere Volatilität als bei den globalen Standardwerten

Hinweis: Ausführliche Erläuterungen zu den Risiken entnehmen Sie bitte dem aktuellen Verkaufsprospekt.

RECHTSHINWEIS

Diese Ausarbeitung stellt weder ein Angebot noch eine Aufforderung zur Abgabe eines Angebots dar, sondern dient allein der Orientierung und Darstellung von möglichen geschäftlichen Aktivitäten. Die in dieser Ausarbeitung enthaltenen Informationen erheben nicht den Anspruch auf Vollständigkeit und sind daher unverbindlich. Soweit in dieser Ausarbeitung Aussagen über Preise, Zinssätze oder sonstige Indikationen getroffen werden, beziehen sich diese ausschließlich auf den Zeitpunkt der Erstellung der Ausarbeitung und enthalten keine Aussage über die zukünftige Entwicklung, insbesondere nicht hinsichtlich zukünftiger Gewinne oder Verluste.

Diese Ausarbeitung stellt ferner keinen Rat oder Empfehlung dar. Vor Abschluss eines in dieser Ausarbeitung dargestellten Geschäfts ist auf jeden Fall eine kunden- und produktgerechte Beratung durch Ihren Berater erforderlich.

Ausführliche produktspezifische Informationen entnehmen Sie bitte dem aktuellen vollständigen Verkaufsprospekt, dem vereinfachten Verkaufsprospekt sowie dem Jahres- und ggf. Halbjahresbericht. Diese Dokumente bilden die allein verbindliche Grundlage für den Kauf von Investmentanteilen. Sie sind kostenlos am Sitz der Verwaltungsgesellschaft (NESTOR Investment Management S.A., 2, Place Dargent in L-1413 Luxemburg) sowie bei den Zahl- und Informationsstellen (M.M.Warburg Bank Luxembourg S.A., 2, Place Dargent in L-1413 Luxemburg, M.M.Warburg & CO KGaA, Ferdinandstr. 75 in D-20095 Hamburg, Bank Austria Creditanstalt AG, Am Hof 2 in A-1010 Wien oder NESTOR-Fonds-Vertriebs-GmbH, Ottostraße 5 in D-80333 München) erhältlich.

Die steuerliche Behandlung hängt von den persönlichen Verhältnissen des Anlegers ab und kann künftig Änderungen unterworfen sein. Nähere steuerliche Informationen entnehmen Sie bitte dem Verkaufsprospekt. Personen, die Investmentanteile erwerben wollen, halten oder eine Verfügung im Hinblick auf Investmentanteile beabsichtigen, wird daher empfohlen, sich von einem Angehörigen der steuerberatenden Berufe über die individuellen steuerlichen Folgen des Erwerbs, des Haltens oder der Veräußerungen der in dieser Unterlage beschriebenen Investmentanteile beraten zu lassen.

Für Schäden, die im Zusammenhang mit der Verwendung und/oder der Verteilung dieser Ausarbeitung entstehen oder entstanden sind, übernimmt die Verwaltungsgesellschaft keine Haftung.

Die Wertentwicklung wurde nach BVI-Methode, d.h. ohne Ausgabeaufschlag, berechnet. Frühere Wertentwicklungen, Simulationen oder Prognosen stellen keinen verlässlichen Indikator für künftige Performance dar. Die künftige Wertentwicklung hängt von vielen Faktoren wie der Entwicklung der Kapitalmärkte, den Zinssätzen und der Inflationsrate ab und kann daher nicht vorhergesagt werden.

Für die Beratungsleistung erhält der Vermittler eine Vergütung aus dem Ausgabeaufschlag sowie der Verwaltungsvergütung. Detaillierte Informationen stellt der Vermittler oder die Verwaltungsgesellschaft auf Anfrage zur Verfügung.