



NESTOR Gold Fonds

MONATSBERICHT Dezember 2008

(alle Angaben per 31.12.2008)

FONDSDATEN

Publikumsfonds nach Luxemburger Recht

Fondstyp	Aktienfonds
Anlageschwerpunkt	Aktien Goldindustrie
Fondsmanager	Dr. Kohlhase Vermögensverwaltungsges. mbH, München
Fondsberater	Walter Wehri, Dörflingen/Schweiz
Verwaltungsgesellschaft	NESTOR Investment Management S.A., Luxemburg
Depotbank	M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A., Luxemburg
Fondswährung	EUR
Fondsvolumen	7,0 Mio. EUR
Ausgabepreis	87,20 EUR
Rücknahmepreis	83,05 EUR
ISIN / WKN	LU0147784465 / 570771
Bloomberg / Reuters	NESEGLB LX / LU0147784465.LUF
Fondsauflage	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 Dezember profitierte der Goldpreis von einem schwächeren USD und von den neuen Unruhen im mittleren Osten. Die Goldminenaktien konnten in der Berichtsperiode klar besser abschneiden als das physische Gold. Insbesondere die kleinkapitalisierten Goldaktien haben gut abgeschlossen. Erfolgreiche Refinanzierungen und aufkommende M&A-Aktivitäten haben neuen Schwung in die Minenindustrie gebracht.

Die Goldminenaktien sind im Vergleich zum physischen Goldpreis immer noch sehr günstig bewertet. Wir erwarten, dass sich die Aufwärtsbewegungen im physischen Gold und den Goldaktien in den kommenden Monaten weiter fortsetzen werden.

AUSZEICHNUNGEN

Sauren Research Fondsmanager Rating 2006	2 Goldmedaillen
--	-----------------

WERTENTWICKLUNG (AUF BASIS FONDSWÄHRUNG)

Zeitraum	Fonds
laufendes Jahr:	-52,09 %
1 Monat:	18,29 %
3 Monate:	-20,42 %
6 Monate:	-49,94 %
1 Jahr:	-52,09 %
3 Jahre:	-35,84 %
5 Jahre:	-26,41 %
seit Auflage (3.6.2002):	-16,95 %



TOP 5 POSITIONEN

ELDORADO GOLD CORP. LTD. SHARES	6,86 %
HARMONY GOLD MINING CO.LTD. (SP.ADRS)	6,41 %
GOLDCORP INC. SHARES	5,28 %
SINO GOLD MINING LTD. SHARES	4,94 %
FRANCO-NEVADA CORP	4,34 %

BRANCHENSTRUKTUR

BERGBAU EDELMETALLE	82,28 %
BERGBAU ERDOEL/ ERDGAS / KOHLE / ERZE	11,94 %
HOLDING- UND FINANZGESELLSCHAFTEN	2,01 %
DIVERSE DIENSTLEISTUNGEN	0,51 %

LÄNDERSTRUKTUR (TOP 5)

KANADA	58,02 %
AUSTRALIEN	16,91 %
SUEDAFRIKA	10,42 %
PAPUA - NEUGUINEA	4,22 %
PERU	3,55 %

ANLAGESTRUKTUR

AKTIEN	96,65 %
LIQUIDITÄT	3,35 %



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.