



NESTOR Gold Fonds

MONATSBERICHT März 2010

(alle Angaben per 31.03.2010)

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	19,6 Mio. EUR
Ausgabepreis	188,11 EUR
Rücknahmepreis	179,15 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*	2,30 %
Vertriebsländer	Deutschland, Luxemburg, Österreich
Risikoklasse	chancenorientiert

* Gesamtkostenquote des durchschnittl. Fondsvermögens per Geschäftsjahresende 30.06.09

ANLAGEKONZEPTION

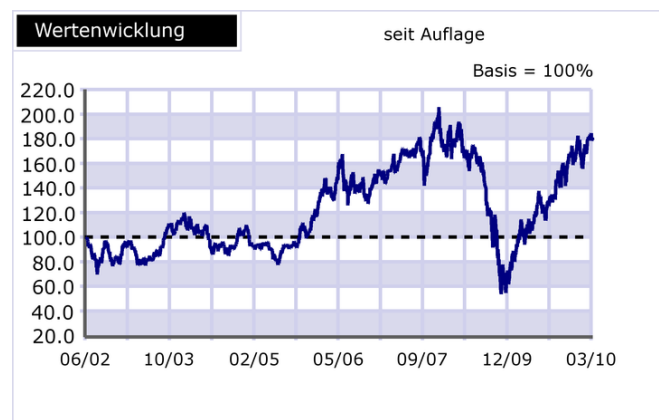
Das Fondsvermögen wird vorwiegend in Aktien aus dem Bereich der Goldindustrie angelegt. Dieser Bereich umfasst alle auf die Exploration, Produktion, Weiterverarbeitung und den Handel von Gold und anderen Edelmetallen bezogenen Tätigkeiten. Der Manager verfolgt dabei einen sog. Bottom-up Ansatz. Der Fonds ist breit diversifiziert und investiert als Spezialität einen Teil der Mittel (ca. 15-20 %) in Explorationsgesellschaften.

BERICHT DES FONDSMANAGEMENTS

In der Berichtsperiode haben die Goldminenaktien besser abgeschnitten als das physische Gold. Die Jahresabschlusszahlen der Goldproduzenten haben mehrheitlich positiv überrascht. Die Unternehmen haben nicht nur von den hohen Goldpreisen profitiert, sondern konnten teilweise ihre Produktionskosten senken. Die Goldaktien sind aber relativ zum Goldpreis immer noch unterbewertet. Sie nehmen einen Goldpreis von rund USD920 pro Unze vorweg.

WERTENTWICKLUNG (AUF BASIS FONDSWÄHRUNG)

Zeitraum	Fonds
laufendes Jahr:	6,81 %
1 Monat:	5,69 %
3 Monate:	6,81 %
6 Monate:	23,34 %
1 Jahr:	65,05 %
3 Jahre:	10,95 %
5 Jahre:	98,66 %
seit Auflage (3.6.2002):	79,15 %



TOP 5 POSITIONEN

PERSEUS MINING LTD. SHARES	5,33 %
JINSHAN GOLD MINES INC.	4,73 %
LIHIR GOLD LTD. SHARES	3,66 %
IAMGOLD CORP. SHARES	3,61 %
NEW GOLD INC	3,53 %

BRANCHENSTRUKTUR

STAHL UND NICHEISENMETALLE	60,50 %
BERGBAU ERDOEL/ ERDGAS / KOHLE / ERZE	26,98 %
BERGBAU EDELMETALLE	5,01 %
DIVERSE DIENSTLEISTUNGEN	3,79 %

LÄNDERSTRUKTUR (TOP 5)

KANADA	64,40 %
AUSTRALIEN	17,77 %
SUEDAFRIKA	4,01 %
PAPUA - NEUGUINEA	3,66 %
PERU	2,10 %

ANLAGESTRUKTUR

AKTIEN	96,27 %
LIQUIDITÄT	3,73 %

AUSZEICHNUNGEN

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



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.