

GEPRÜFTER JAHRESBERICHT

vom 1. Juli 2018 bis zum 30. Juni 2019



NESTOR
FONDS

Ein Fonds gemäß Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in der Rechtsform eines FCP ("Fonds commun de placement à compartiments multiples")
RCS: K1534

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Bericht der Verwaltung	4
NESTOR-Fonds	13
NESTOR Afrika Fonds	15
NESTOR Australien Fonds	21
NESTOR China Fonds	29
NESTOR Europa Fonds	35
NESTOR Fernost Fonds	43
NESTOR Gold Fonds	49
NESTOR Osteuropa Fonds	60
Erläuterungen zum geprüften Jahresbericht (Anhang) per 30. Juni 2019	67
1. Allgemeine Informationen	67
2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze	67
3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen	69
4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung	72
5. Ertragsverwendung	74
6. Devisenmittelkurse	75
7. Markt/Börsen	75
8. Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten	75
Prüfungsvermerk	76
Vergütungsgrundsätze (ungeprüft)	79
Wertpapierfinanzierungsgeschäfte und deren Weiterverwendung (ungeprüft)	79
Risikomanagement (ungeprüft)	80

Aus den in diesem Bericht enthaltenen Angaben können keine Aussagen über die zukünftige Entwicklung des Fonds abgeleitet werden. Die Ausgabe von Fondsanteilen erfolgt auf der Basis des zur Zeit gültigen Prospekts und Verwaltungsreglements.

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

NESTOR Investment Management S.A.¹⁾
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Vorstand der Verwaltungsgesellschaft

Tim Kiefer

bis zum 31. Dezember 2018:
Helmut Hohmann

seit dem 1. Januar 2019:
Jens Schoffelman

Aufsichtsrat der Verwaltungsgesellschaft

Dr. Michael Kohlhasse
Geschäftsführer
Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH
München

Frank Burow
Generalbevollmächtigter der
OVB Holding AG
Köln

Rüdiger Tepke (Vorsitzender)
Mitglied des Vorstandes
European Depositary Bank SA

Dr. Detlef Mertens

Verwahr- Register- und Transferstelle

European Depositary Bank SA²⁾
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Zentralverwaltungsstelle

LRI Capital Management SA³⁾
9A, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach
RCSL: B29905

Investmentmanager

NESTOR Afrika Fonds:

Dr. Kohlhasse Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH
Löwengrube 18
D-80333 München

NESTOR Australien Fonds:

Schröder Equities GmbH
Seitzstraße 7a
D-80538 München

NESTOR Europa Fonds:

Kontor Stöwer Asset Management GmbH
Fleischstraße 58
D-54290 Trier

NESTOR China Fonds, NESTOR Fernost Fonds:

Hansabay Pte. Ltd.
Republic Plaza, #57-09
9 Raffles Place
Singapore 048619

NESTOR Gold Fonds:

Konwave AG
Obstmarkt 1
CH-9100 Herisau

NESTOR Osteuropa Fonds:

DIALÓG Befektetési Alapkezelő Zártkörűen Működő
Részvénytársaság
Montevideo utca 3/B
H-1037 Budapest

¹⁾ Der Firmensitz der Gesellschaft hat sich zum 11. April 2019 geändert. Alte Anschrift: 2, Place François-Joseph Dargent, L-1413 Luxemburg

²⁾ Seit dem 1. Februar 2019 firmiert die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. unter European Depositary Bank SA. Weitere Informationen können den Erläuterungen entnommen werden.

³⁾ Seit dem 30. April 2019 firmiert die Augco Capital Management SA unter LRI Capital Management SA. Weitere Informationen können den Erläuterungen entnommen werden.

Zahlstellen

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

European Depositary Bank SA¹⁾
3, rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Zahlstelle
in der Bundesrepublik Deutschland:

M.M.Warburg & CO (AG & Co.)
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg

Zahlstelle / Steuerlicher Vertreter
in Österreich:

Erste Bank der österreichischen Sparkassen AG
Am Belvedere 1
A-1100 Wien

Informationsstelle in Deutschland

Dr. Kohlhase Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH
Löwengrube 18
D-80333 München

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers,
Société coopérative
2, rue Gerhard Mercator
B.P. 1443
L-1014 Luxemburg

¹⁾ Seit dem 1. Februar 2019 firmiert die M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A. unter European Depositary Bank SA. Weitere Informationen können den Erläuterungen entnommen werden.

NESTOR Afrika Fonds

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der NESTOR Afrika Fonds investiert in Aktien, Global und American Depositary Receipts, Partizipations- und Genussscheine, von Emittenten bzw. Gesellschaften, die ihren Hauptsitz oder Geschäftsschwerpunkt in den Staaten Afrikas haben oder dort ansässig sind, und deren Wertpapiere an einer Börse notiert oder an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden, der anerkannt, für das Publikum offen und dessen Funktionsweise ordnungsgemäß ist. Als solche afrikanischen Märkte gelten insbesondere: "Johannesburg Securities Exchange" ("JSE"), "Egyptian Exchange" ("EGX"), "Stock Exchange of Mauritius", "Casablanca Stock Exchange", "Nigerian Stock Exchange", "Nairobi Stock Exchange" ("NSE") und "South African Futures Exchange" ("SAFEX").

Wertpapiere, die an anderen afrikanischen Börsen notiert sind, sowie Wertpapiere, die von Unternehmen ausgegeben werden, die ihren Hauptsitz und Geschäftsschwerpunkt außerhalb Afrikas haben, dürfen zusammen 10 % des Netto-Teilfondsvermögen nicht überschreiten.

Der Teilfonds verfolgt das Ziel, langfristig überdurchschnittliche Erträge zu erzielen.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Ähnlich zu den anderen Weltkapitalmärkten litt der afrikanische Aktienmarkt im vorherigen Geschäftsjahr unter großer Volatilität, endete aber am Schluss beinahe unverändert. Hauptgrund dafür waren die gegengesetzten Kräfte, die die Weltbörsen beeinflusst haben: die großzügige gelockerte Geldpolitik der Weltnotenbanken glich die Auswirkungen der geopolitischen und die den Welthandel beeinflussenden Risiken weitgehend aus. Allerdings unterschieden sich die Performances in den einzelnen Ländern z.T. deutlich.

Die Börsen in Nigeria und Kenia gerieten in der letzten Geschäftsperiode unter großen Druck. Die wachsenden Risiken in der Weltwirtschaft hielten die internationalen Investoren von diesem Marktsegment fern. Ein fallender Ölpreis sowie das politische Risiko der Präsidentenwahl im letzten Februar belasteten ebenso die nigerianische Börse. Andererseits war die Steigerung im südafrikanischen Aktienmarkt bedeutend. Die positive Entwicklung unserer Investments in die Bergbauminen Impala Platinum und Ivanhoe Mines sowie in die südafrikanische Bank Capitec Holdings war bemerkenswert.

Das Rohstoffsegment war starken Schwankungen unter-

worfen. Die Goldminen sowie der Goldkurs, die als Sicherer-Hafen Investment gelten, waren die größten Profiteure der politischen Krisen und Handelsstreite. Das gelbe Edelmetall, das keine Zinsen zahlt, profitierte ebenso kräftig von der weltweit gelockerten Geldpolitik. Die Goldminen im Fonds schnitten im letzten Geschäftsjahr gut ab und wirkten sich positiv auf die Performance aus.

Im Vergleich zur Benchmark wurde in der Länderallokation die Übergewichtung West- sowie Ostafrikas beibehalten, während Südafrika und Nordafrika untergewichtet waren. Diese Allokation werden wir in der nächsten Geschäftsperiode beibehalten. Ebenso bleiben Rohstoffminen das Kerninvestment des Fonds.

Der Anteilswert des NESTOR Afrika Fonds verminderte sich im Geschäftsjahr für die Anteilsklasse B um 3,25 % und für die Anteilsklasse V um 2,86 % (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI). Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Kursgewinnen und -verlusten aus Aktien. Außerdem kamen Verluste durch Kursveränderungen bei Devisenguthaben zustande.

Die Veräußerungsgewinne kamen durch Gewinnmitnahmen bzw. durch Erreichung von Kurszielen zustande. Veräußerungsverluste wurden realisiert, wenn prognostizierte Entwicklungen nicht eintraten, wenn Aufwärtstrends gebrochen wurden (Stop-Loss) oder wenn Anteilrückgaben die Schaffung von Liquidität erforderten. Devisentermingeschäfte wurden keine getätigt.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Geschäftsjahr

Die Wertentwicklungen an afrikanischen Börsen und Märkten unterliegen teilweise erheblichen Schwankungen. Diese können durch die teilweise politische Instabilität in einzelnen afrikanischen Ländern verstärkt werden. Die Anlagen unterliegen Länder-, Währungs- und Liquiditätsrisiken.

Länderrisiken

Bei der Anlage in Wertpapieren von Gesellschaften in Entwicklungsländern bestehen zusätzliche Risiken durch hoheitliche Eingriffe und kaum kalkulierbare politische Umwälzungen, die auch den freien Transfer von Devisen beeinflussen können.

BERICHT DER VERWALTUNG

Währungsrisiken

Zum Ende des Geschäftsjahres war der Teilfonds überwiegend in Aktien investiert, die fast ausschließlich nicht in Euro notiert waren. In der Währungsaufteilung entfielen ca. 14 % auf den nigerianischen Naira, ca. 12,50 % auf den kenianischen Shilling, ca. 2 % auf das britische Pfund, ca. 7 % auf den US-Dollar, ca. 16 % auf den südafrikanischen Rand, ca. 26 % auf den kanadischen Dollar und ca. 7 % auf den australischen Dollar.

Somit ist die Fondsentwicklung nicht nur getrieben durch die Entwicklung der lokalen Aktienmärkte, sondern auch durch die Rahmenbedingungen der internationalen Währungsmärkte.

Marktpreisrisiken

Der Teilfonds war entsprechend seinem Anlagekonzept zwischenzeitlich fast vollständig in Aktien investiert und damit Marktpreisrisiken ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Die Gesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Bei afrikanischen Börsen handelt es sich – mit Ausnahme von Südafrika – eher um Märkte mit geringer Marktkapitalisierung, die dazu tendieren, volatil und illiquide zu sein. Es ist deswegen nicht davon auszugehen, dass afrikanische Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können.

Andere Faktoren (wie politische Veränderungen, Wechselkursänderungen, Börsenkontrolle, Steuern, Einschränkungen bezüglich ausländischer Kapitalanlagen und Kapitalrückflüsse etc.) können ebenfalls die Marktfähigkeit der Werte und die daraus resultierenden Erträge beeinträchtigen. Dies trifft u.a. auf eine Gesetzesänderung in Simbabwe zu; der revidierte „Indigenization and Economic Empowerment Act“ sieht vor, dass über 50 % der Aktien simbabwischer Gesellschaften in das Eigentum schwarzer Simbabweer bzw. bestimmter legitimer Gesellschaften überführt werden müssen. Dies gilt auch für internationale Minengesellschaften, die Mehrheitsbeteiligungen an simbabwischen Assets halten.

Weiterhin können Märkte in Entwicklungsländern sowie die auf ihnen notierten Gesellschaften wesentlich geringerer staatlicher Aufsicht und einer weniger differenzierten Gesetzgebung unterliegen. Die Buchhaltung und Rechnungsprüfung dieser Gesellschaften entsprechen nicht immer dem hiesigen Standard.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Politische Umwälzungen, aber auch unternehmensinterne Probleme (z. B. Refinanzierungsprobleme), können zu potenziellen Ausfallrisiken führen.

Risiken im Zusammenhang mit Derivatgeschäften

Im Falle eines möglichen Einsatzes von Derivaten (z. B. Optionsscheine auf Aktien oder Währungen) können zusätzliche Risiken, insbesondere durch die Hebelwirkung solcher Instrumente, entstehen.

Sonstige Marktpreisrisiken

Neben den oben genannten Marktpreisrisiken bestanden keine sonstigen Marktpreisrisiken.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Im Geschäftsjahr waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

NESTOR Australien Fonds

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Ziel des NESTOR Australien Fonds sind langfristige Kapitalgewinne. Der Teilfonds investiert dabei überwiegend in australische Unternehmen. Der Teilfonds kann bis zu 10 % des Teilfondsvermögens an Börsen anderer Länder investieren. Dies geschieht auch in Einzelfällen, insbesondere an der kanadischen Börse und in Rohstoffwerte.

Der Teilfonds investiert überwiegend in kleine und mittelgroße Unternehmen, deren Geschäftsentwicklung leichter zu analysieren ist. Dabei wird auf eine Diversifizierung über viele Unternehmen geachtet, um das Risiko zu begrenzen. Im Industriebereich sind für die Bewertung Kennziffern wie Wachstum im Verhältnis zu den Gewinnerwartungen, Unternehmenswert/Cashflow, aber auch Dividendenrendite wichtig. Im Rohstoffbereich gelten zudem bei noch nicht produzierenden Unternehmen Kriterien wie Reserven/Unternehmenswert oder auch die Preis-Aussichten der zu produzierenden Rohstoffe als wichtige Kriterien. In allen Fällen wird besonderes Augenmerk auf die Qualität des Managements gelegt.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Weiterhin liegt der Schwerpunkt des Teilfonds auf rohstoff-produzierenden Unternehmen mit ca. 50 % Gewichtung, sowie Small- und Mid-Caps, während der Bankensektor stark untergewichtet wurde und wird.

BERICHT DER VERWALTUNG

Große Positionen wurden in West African Resources, Foran Mining, Graphex Mining, Strike Energy im Rohstoffbereich – sowie Genex Power, IVE Group, Sealink Travel, Macquarie Bank und Tassal Group in sonstigen Sektoren gehalten. Die recht hohe Volatilität im Geschäftsjahr führte zu vergleichsweise hoher Aktivität im Fonds. So wurden Unternehmen wie Alliance Aviation Services, Australian Finance Group, Inghams Group, Janus Henderson oder OZ Minerals vollständig abgebaut. Die Unternehmen Lontown Resources, Lynas Corp, Kina Securities, Nufarm Ltd sowie Origin Energy wurden mit größeren Gewichtungen im Fonds aufgenommen. Bei diesen Veränderungen waren vor allem Bewertungsgründe entscheidend, bei Neukäufen unternehmensspezifische Entwicklungen. Innerhalb des Fonds spielten auch Überlegungen zum Risikomanagement eine Rolle bei Positionsveränderungen.

Trotz extrem niedriger Zinsen, aber großer Unsicherheiten durch die erratische und aggressive Politik – und insbesondere Handelspolitik – der US-Regierung war die Investorennachfrage nach Rohstoffen, und vor allem auch nach kleineren Rohstoffproduzenten, besonders im 2.Halbjahr des Finanzjahres sehr begrenzt. Das im weltweiten Vergleich stark überdurchschnittliche Wachstum Chinas und auch Indiens hält jedoch die Nachfrage nach praktisch allen Rohstoffen weiterhin sehr hoch, und in der Regel noch immer mit steigender Tendenz. Die geringe Bereitschaft der großen Unternehmen in diesem Bereich wie BHP oder RIO, neue Vorhaben zu erschließen, wird voraussichtlich in den nächsten Jahren zu Angebotsdefiziten führen, und damit einhergehend, auch zu steigenden Preisen. Weiterhin bleibt das Wachstum der Nachfrage nach Elektrofahrzeugen ein wichtiges Thema. Der Fonds ist hier sehr aktiv investiert, wie auch im Bereich der Goldminen.

Die starke Konzentration des australischen Marktes auf einige Wachstumsaktien, wie Afterpay Touch Goup, Appen Ltd oder Wisetech Global wird vom Fondsmanager mit großer Zurückhaltung verfolgt. Gemeinsam mit der extrem starken Performance der Eisenerz-Produzenten führte dies zu einer Unterperformance des Fonds gegenüber dem Index.

Der Anteilwert des NESTOR Australien Fonds fiel im Geschäftsjahr für die Anteilklasse B um 14,35 % und für die Anteilklasse V um 14,01 % (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Im Geschäftsjahr wurden diverse Aktienpositionen abgebaut oder zum Teil ganz verkauft. Grund dafür waren Bewertungsüberlegungen aufgrund starker Kursanstiege,

Übernahmeangebote, aber auch Risiko-Veränderungen aufgrund geopolitischer Ereignisse oder Änderungen in der Preiserwartung für einzelne Rohstoffe und den australischen Dollar, sowie unternehmensspezifische Veränderungen. Auch die grundsätzliche Entscheidung, die Ausrichtung des Teilfonds auf Rohstoff-Aktien zu begrenzen, spielte dabei eine Rolle.

Der im Geschäftsjahr zum Euro um gut 2 % leichtere australische Dollar hatte keinen wesentlichen Einfluss auf die Preisentwicklung des Teilfonds.

3. Wesentliche Risiken im Geschäftsjahr

Währungsrisiken

Der Teilfonds investiert weit überwiegend in australische Werte, die in australischen Dollar notieren. Der Teilfonds unterliegt daher einem Währungsrisiko für europäische Anleger, welches nicht abgesichert wird.

Marktpreisrisiken

Der Teilfonds ist entsprechend seinem Anlagekonzept – bis auf eine Liquiditätsreserve – in Aktien investiert und unterliegt daher den üblichen Preisrisiken.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um operationelle Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Der Teilfonds investiert überwiegend in kleine und mittlere Unternehmen, die in bestimmten Marktsituationen relativ illiquide sein können. Der Teilfonds hält einen Anteil in sehr liquiden Aktien, sowie Cash.

Bonitäts- und Adressausfallrisiken

Die im Teilfonds vertretenen Anlagen werden regelmäßig überprüft. Im Einzelfall kann aber nicht ausgeschlossen werden, dass durch unvorhergesehene Einflüsse, vor allem im Bergbaubereich, neue Risiken plötzlich auftreten können.

Sonstige Marktpreisrisiken

Diese bestehen neben den oben angegebenen Risiken nicht.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Im Geschäftsjahr waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

NESTOR China Fonds

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der NESTOR China Fonds strebt vor allem die langfristige Erzielung einer überdurchschnittlichen Rendite an.

Zu diesem Zweck legt der Fondsmanager überwiegend in Aktien chinesischer Unternehmen an, durch die sich der Wert der Fondsanteile aufgrund ihrer niedrigen Bewertung oder eines langfristigen Gewinnwachstums steigern lässt. Unternehmen dieser Kategorie können an den Börsen der Sonderverwaltungszone Hongkong, der Vereinigten Staaten, Singapurs oder an anderen ausländischen Märkten notiert sein. Außerdem können bis zu 10 % des Teilfondsvermögens in Wertpapiere nicht-chinesischer Unternehmen investiert werden. Der Fondsmanager hält vor allem nach günstigen individuellen Aktien kleinerer Unternehmen Ausschau. Die Schwerpunkte werden nach einem thematischen Ansatz festgelegt, der von allen Fondsmanagern des NESTOR China Fonds seit 2001 verfolgt wird.

Seit 1. April ist die Hansabay Pte Ltd zum Fondsmanager bestellt, die Anlagestrategie mit ihrem thematischen Ansatz sowie dem Fokus auf kleineren Unternehmen bleibt grundsätzlich bestehen.

2. Anlagestrategie und Ergebnisse

Um die hohen Wachstumschancen in China zu nutzen, wurde ein thematischer Anlageansatz gewählt, bei dem langfristige Trends (sogenannte Themen) identifiziert und dann Unternehmen ausgewählt wurden, die von diesen Themen profitieren. Als langfristige Strategie legt der Teilfonds auch einen Schwerpunkt auf Unternehmen des Small- und Mid-Cap-Segments, um sich Informationsineffizienzen in diesem Marktsegment langfristig zunutze zu machen.

Während des Geschäftsjahres führte eine Einzeltitelauswahl die sehr Small- und Mid-Cap-lastig ist, zu einer Underperformance und der Fonds verzeichnete in einem rückläufigen Gesamtmarkt ebenso eine insgesamt negative Anlageentwicklung. Stark hierzu beigetragen haben vor allem die thematischen Investitionen in Unternehmen die von der wachsenden Mittelschicht profitieren, ausgewählte Nischen im Gesundheitswesen, der Technologiebereich, sowie einige Unternehmen im Bildungswesen. Die fünf schwächsten Einzeltitel waren China Traditional Chinese Medicine, Goodbaby International, Hopefluent Group, Sunny Optical Technology Group und Cosmo Lady China Holdings Co Ltd.. Die stärksten Performancebeiträge kamen von Investitionen in AIA Group, JD.com, HKBN, Oriental Watch und Ten Pao Group. Der Anteilwert des NESTOR China Fonds verringerte sich im Geschäftsjahr für die Anteilklasse B um -14,90 % und verringerte sich für die Anteilklasse V um -14,56 %. (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI).

Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses:

Veräußerungsgewinne und -verluste wurden bis auf sehr geringe Absicherungsgeschäfte ausschliesslich mit der Anlageklasse Aktien erzielt. Die Verluste überwogen. Gewinne wurden v.a. erzielt mit Investitionen im Technologiebereich. Veräußerungsverluste wurden realisiert über verschiedene Sektoren hinweg, dem Gesamtmarktumfeld geschuldet.

3. Wesentliche Risiken im Berichtszeitraum

Zinsrisiken

Der Teilfonds ist nicht gehebelt und somit keinem direkten Zinsrisiko ausgesetzt. Der Zinszyklus wird sich auf die Aktienperformance auswirken. Der Fonds investiert ab und zu selektiv in Anleihen von regionalen Unternehmen als alternative zur direkten Aktienanlage. Diese Anleihen sind aber typischerweise mit fester Verzinsung und kurzer Laufzeit.

Währungsrisiken

Der Teilfonds nimmt derzeit keine Währungsabsicherung vor, aber der Währungsausblick wird bei den Investmententscheidungen berücksichtigt.

Marktrisiken

Bei den Märkten, in denen der Teilfonds derzeit investiert ist, handelt es sich um regulierte Märkte mit einer langen Historie.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiko

Neben den OGAW-Vorschriften hat der Fondsmanager zusätzliche Parameter festgelegt, mit denen sichergestellt wird, dass die Gesamtliquidität des Portfolios jederzeit ausreicht, um Rücknahmeanträge zu bedienen.

Kredit- und Kontrahentenrisiken

Alle Aktien gehen durch eine Clearing-Stelle, so dass kein Kontrahentenrisiko besteht. Des weiteren investierte der Fonds zwischenzeitlich in börsengehandelte Derivate für Absicherungsgeschäfte. Hier besteht kein zusätzliches Kontrahentenrisiko.

Sonstige Marktrisiken

Von größerer Bedeutung sind für Anleger die Volatilitätsrisiken. Asiatische Entwicklungsmärkte haben im Gegensatz zu entwickelten Märkten eine tendenziell höhere Volatilität. Dies ist auf ihre geringere politische Stabilität zurückzuführen. China ist sogar noch volatil, da seine häufigen politischen Kursänderungen seine Wirtschaft beeinflussen.

4. Wesentliche Ereignisse im Berichtszeitraum

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

NESTOR Europa Fonds

1. Anlageziel und Anlagepolitik

Der NESTOR Europa Fonds strebt auf Basis einer wertorientierten Strategie mittel- bis langfristig das Ziel einer überdurchschnittlichen Rendite in Bezug auf den breiten europäischen Aktienmarkt an.

Das Teilfondsvermögen wird vorwiegend in Aktien europäischer Gesellschaften jeder Größenordnung angelegt. Neben einem soliden Ertragsfundament müssen die Unternehmen auch über Entwicklungspotenzial verfügen. Die Zukunftsaussichten sollten durch eine gute bis überragende Wettbewerbsposition abgesichert sein. Unter bestimmten Voraussetzungen werden auch Turnaround-Titel und Zyklischer erworben. Es wird i.d.R. eine mittelfristige Strategie verfolgt. Erworbene Aktien werden demnach eher selten für kurzfristige Transaktionen verwendet, sondern sofern sinnvoll länger als ein Jahr gehalten. Überdurchschnittliche erfolgreiche Titel verbleiben auch mehrere Jahre im Teilfondsvermögen.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Unter Branchengesichtspunkten lag der Schwerpunkt im Geschäftsjahr 2018/19 im Bereich der Textilien und Lederwaren, dem Groß- und Einzelhandel sowie dem Dienstleistungssektor. Neuerwerbungen wurden insbesondere in Schweden, Russland, Italien, Deutschland und der Schweiz getätigt. Nennenswerte Bestände wurden in Nestlé, Fraport und Amplifon aufgebaut. Zudem wurden die Positionen in Adidas und New Wave erheblich ausgeweitet. Für die Unternehmen Link Mobility (Norwegen) und Acando (Schweden) gingen Übernahmeofferten ein, so dass mit diesem Titeln hohe Veräußerungsgewinne realisiert wurden.

In der Ländergewichtung waren Deutschland, Italien, Schweden, Dänemark und die Schweiz tonangebend.

Das Teilfondsvermögen war im Geschäftsjahr nahezu vollständig in Aktien investiert und entspricht dabei der Strategie der Vorjahre. Zum Ende des Börsenjahres 2018 wurde jedoch eine höhere Liquidität als gewöhnlich aufgebaut. Zudem wurde aufgrund gestiegener konjunktureller und marktbedingter Risiken in geringem Maße über Aktien-Futures abgesichert die zwischenzeitlich wieder aufgehoben wurden. Zum Jahresbeginn 2019 erfolgte eine nahezu vollständige Investition der zuvor aufgebauten

Liquidität in Aktien. Der Fonds konnte im Folgenden die zwischenzeitlichen Kursverluste aus dem Herbst zum Geschäftsjahresende wieder ausgleichen.

Der Anteilwert des NESTOR Europa Fonds stieg im Geschäftsjahr für die Anteilsklasse B um 2,35 % und für die Anteilsklasse V um 2,93% (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI). Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Quellen des Veräußerungsergebnisses setzen sich zusammen aus realisierten Kursgewinnen und -verlusten aus Aktien, Dividendeneinnahmen und Derivategeschäften.

Die entsprechenden Beträge können der Ertrags- und Aufwandsrechnung entnommen werden.

3. Wesentliche Risiken im Geschäftsjahr

Marktpreisrisiken

Durch die Investition in Aktien war und ist der Teilfonds einem entsprechenden Markt- und Kursrisiko ausgesetzt, welches jedoch durch die breite Diversifikation und sorgfältige Unternehmensanalysen reduziert wird.

Adressenausfallrisiken

Adressenausfallrisiken entstehen aus der Anlage liquider Mittel bei Banken. Das Risiko wurde durch eine minimierte Liquiditätshaltung erheblich reduziert.

Währungsrisiko

Da der Teilfonds europaweit investiert, wird die Entwicklung des Teilfondsvermögens auch zum Teil durch die Entwicklungen der unterschiedlichen Währungen beeinflusst. Ein aktives Eingreifen des Fondsmanagement war nicht erforderlich, da überwiegend Währungsgewinne erzielt wurden.

Liquiditätsrisiko

Grundsätzlich ist der Teilfonds einem gewissen Liquiditätsrisiko ausgesetzt. Durch Investitionen in Anlagen mit einer hinreichenden Markttiefe wird diesem Risiko begegnet. Aufgrund der breiten Streuung über eine Vielzahl von Aktien wird das Liquiditätsrisiko hinreichend eingegrenzt. Marktinge Titel werden nur in sehr geringer Größenordnung gehalten.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Im Geschäftsjahr waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

NESTOR Fernost Fonds

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der NESTOR Fernost Fonds strebt vor allem die langfristige Erzielung einer überdurchschnittlichen Rendite an.

Der Fondsmanager versucht, dieses Ziel zu erreichen, indem er grundsätzlich in Aktien asiatischer Unternehmen investiert, die aufgrund ihrer niedrigen Bewertung oder des überdurchschnittlichen Gewinnwachstums zur Wertsteigerung der Fondsanteile beitragen können. Die Unternehmen dieser Kategorie befinden sich insbesondere in China, Indien, Korea, Taiwan, auf den Philippinen, Thailand, Malaysia, Singapur, Indonesien, Australien und Neuseeland sowie in der Sonderverwaltungszone Hongkong. Der Teilfonds kann außerdem bis zu 10 % des Vermögens in Wertpapiere anderer Länder anlegen. Der Fondsmanager hält dabei vor allem nach günstigen individuellen Aktien kleinerer Unternehmen Ausschau. Die Schwerpunkte werden nach einem thematischen Ansatz festgelegt, der von allen Fondsmanagern des NESTOR Fernost Fonds seit 2001 verfolgt wird.

Seit 1. April 2017 ist die Hansabay Pte. Ltd. zum Fondsmanager bestellt, die Anlagestrategie mit ihrem thematischen Ansatz sowie dem Fokus auf kleineren Unternehmen bleibt grundsätzlich bestehen. Seitdem wurde das Portfolio stärker in Richtung eines regionalen Ansatzes ausgebaut. So sollen Anleger künftig noch mehr von lukrativen Regionen in Asien profitieren können, die noch eher am Anfang ihres Entwicklungspfades stehen.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Im Geschäftsjahr legte der Fonds über Asien hinweg an, mit einer weiterhin starken Gewichtung von China und Hong Kong. Korea, Taiwan und Australien, allesamt keine Schwellenländer mehr, finden im Fonds nur geringe Beachtung, dafür sind die Wachstumsmärkte Südasiens stärker repräsentiert. Dies war vor allem vor dem Hintergrund des Handelskriegs ein positiver Performancetreiber. Die Übergewichtung Chinas wirkte sich in minimaler Underperformance aus, die jedoch in der Hauptsache der Einzeltitelauswahl geschuldet war.

Der Fonds erreichte seine Anlageentwicklung vor allem Dank der thematischen Investitionen in eine breite Ansammlung von Themen wie der wachsenden Mittelschicht, Ernährung, Technologie und Infrastruktur.

Positive Einzelpositionen waren San Miguel Food and Beverage, Cosco Capital Inc, Wijaya Karya, JD.com und AIA Group Ltd. Die Positionen in den Technologiewerten Alibaba Group und Ten Pao Group, sowie die philippinische Firma CEMEX Holding Philippines, trugen negativ bei.

Der Anteilwert des NESTOR Fernost Fonds verringerte sich im Geschäftsjahr für die Anteilklasse B um -0,28 % und erhöhte sich für die Anteilklasse V um 0,12 %. Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Veräußerungsgewinne und -verluste wurden fast ausschließlich mit der Anlageklasse Aktien erzielt, bis auf sehr geringe Absicherungsgeschäfte. Die Gewinne überwogen.

Gewinne wurden v.a. erzielt mit Investitionen in Südostasien, aber auch dem Thema Wasserwirtschaft in China. Es entstanden Veräußerungsverluste durch abgebrochene Investitionen in chinesischen Export sowie Immobilien.

3. Wesentliche Risiken im Geschäftsjahr

Zinsrisiken

Der Teilfonds ist nicht gehebelt und somit keinem direkten Zinsrisiko ausgesetzt. Der Zinszyklus wird sich auf die Aktienperformance auswirken. Der Fonds investiert ab und zu selektiv in Anleihen von regionalen Unternehmen als Alternative zur direkten Aktienanlage. Diese Anleihen sind aber typischerweise mit fester Verzinsung und kurzer Laufzeit.

Währungsrisiken

Der Teilfonds nimmt derzeit keine Währungsabsicherung vor, aber der Währungsausblick wird bei den Investimententscheidungen berücksichtigt.

Marktrisiken

Bei den Märkten, in denen der Teilfonds derzeit investiert ist, handelt es sich um regulierte Märkte mit einer langen Historie.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiko

Neben den OGAW-Vorschriften hat der Fondsmanager zusätzliche Parameter festgelegt, mit denen sichergestellt wird, dass die Gesamtliquidität des Portfolios jederzeit ausreicht, um Rücknahmeanträge zu bedienen.

Kredit- und Kontrahentenrisiken

Alle Aktien gehen durch eine Clearing-Stelle, so dass kein Kontrahentenrisiko besteht. Des weiteren investierte der Fonds zwischenzeitlich in börsengehandelte Derivate für Absicherungsgeschäfte. Hier besteht kein zusätzliches Kontrahentenrisiko.

Sonstige Marktrisiken

Von größerer Bedeutung sind für Anleger die Volatilitätsrisiken. Asiatische Entwicklungsmärkte haben im Gegensatz zu entwickelten Märkten eine tendenziell höhere Volatilität. Dies ist auf ihre geringere politische Stabilität zurückzuführen. China ist sogar noch volatil, da seine häufigen politischen Kursänderungen seine Wirtschaft beeinflussen.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Im Berichtszeitraum waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

NESTOR Gold Fonds

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Das Teilfondsvermögen 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. Ziel ist es, besser als der Referenzindex (FTSE Goldmines Index) abzuschneiden. Das Fondsmanagement verfolgt einen sog. „bottom-up“-Ansatz, kombiniert mit einer „buy and hold“-Strategie. Der Teilfonds investiert hauptsächlich in klein- und mittelgroßkapitalisierte Gesellschaften und ist breit diversifiziert.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Im Berichtsjahr legte Gold um 12,47 % zu (in USD) während Goldminentitel 18,56 % (FTSE Goldmines Index in USD) erzielten. In Euro umgerechnet resultierte ein Plus von 15,62% (Gold) bzw. 21,88 % (Goldminen). Nachdem die Fed im Juni 2019 die Bereitschaft zu Zinssenkungen signalisierte, erreichte der Goldpreis ein 6-Jahreshoch und konnte damit den sehr wichtigen Widerstand bei USD 1370 endlich durchbrechen. Dadurch sieht nun nicht mehr nur die fundamentale Situation (hohe Verschuldung, wirtschaftliche Verlangsamung und eine lockere Zentralbankpolitik), sondern auch das technische Bild sehr positiv für Gold aus. Im Berichtsjahr stellten wir (weiterhin) ein grosses Desinteresse an Goldminen fest. Goldmineninvestoren warteten auf ein charttechnisches Signal, was zu sehr tief bewerteten

Goldaktien führte. Insbesondere die kleineren Werte blieben trotz mehrheitlich gutem Fortschritt (Erhöhung der Reserven, Ressourcen, etc.) deutlich zurück. Durch das Durchbrechen der langjährigen Tradingrange stehen die Chancen gut, dass wieder vermehrt in Goldminen investiert wird und die Bewertungen steigen.

Die Fondsp performance lag unter Benchmark. Die Aktienpreisentwicklung der Goldminen war über das Berichtsjahr uneinheitlich. Der Fonds hat im Vergleich zum Benchmark eine höhere Gewichtung in Smallcaps, was der Hauptgrund für die Unterperformance ist. Ferner zahlte sich die deutliche Untergewichtung von australischen Goldminen nicht aus, von der wir allerdings immer noch überzeugt sind (deutlicher Kostendruck in Australien und sehr hohe Bewertung der australischen Goldminen). Positive Performancetreiber waren Semafo; Alacer, Alamos, Oceanagold, Goldfields und AngloGold. Negativ trugen Iamgold, Yamana, Pan American Silver und die Untergewichtung in Newcrest, Kirkland Lake Gold und Northern Star bei.

Der Anteilwert des NESTOR Gold Fonds verlor im Geschäftsjahr für die Anteilklasse B 4,81 % und für die Anteilklasse V 4,43 % (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI). Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

3. Wesentliche Risiken im Geschäftsjahr

Währungsrisiken

In der Währungsaufteilung per 28. Juni 2019 entfielen ca. 76,3 % auf den kanadischen Dollar, ca. 6,2 % auf den australischen Dollar, ca. 16,3 % auf den US-Dollar und ca. 4,8 % auf das britische Pfund.

Marktpreisrisiken

Der Teilfonds war entsprechend seinem Anlagekonzept während der Berichtsperiode fast vollständig am Aktienmarkt investiert und damit den Risiken von Marktpreisen ausgesetzt.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um operationelle Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der Größe des Teilfonds ist davon auszugehen, dass Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Geschäftsjahr war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Aufgrund des Fokus auf klein- und mittelgroßkapitalisierte Gesellschaften ist das Bonitätsrisiko des Portfolios größer als dasjenige des Referenzindexes. Explorations- und Entwicklungsunternehmen sind i.d.R. auf zusätzliche Gelder (Kapitalerhöhungen, Darlehen) angewiesen.

Im Geschäftsjahr waren z.B. die Aktien der Unternehmen Crusader Resources (Gewicht 0,05 %), International Goldfields (0,01 %) und Laguna Gold (0,01 %) zeitweise an der Börse vom Handel ausgesetzt bzw. nicht gelistet.

Sonstige Marktpreisrisiken

Die Wertentwicklung von Wertpapieren im Bereich der Goldindustrie wird auch durch die Entwicklung des Goldpreises bestimmt. Neben dem Goldpreis werden aber auch zahlreiche weitere Faktoren wirksam, die auf betriebsbezogene, gesamtwirtschaftliche, geographische oder geopolitische Ursachen zurückzuführen sein können. Die Abhängigkeit zwischen der Wertentwicklung der im Teilfondsvermögen befindlichen Wertpapiere und dem Goldpreis ist daher unterschiedlich und entsprechend schwer zu bestimmen.

Es kann deshalb weder erwartet werden, dass sich der Teilfonds durch die Auswahl der einzelnen Werte der Entwicklung des Goldmarktes völlig entziehen kann noch dass die Wertentwicklung des Teilfonds der Wertentwicklung des Goldpreises zeitnah und unmittelbar folgt.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Im Geschäftsjahr waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

NESTOR Osteuropa Fonds

1. Anlageziele und Anlagepolitik

Der NESTOR Osteuropa Fonds investiert in Wertpapiere – überwiegend in Aktien und Aktienzertifikate – von Unternehmen, die in der osteuropäischen Region tätig sind, um langfristige Kapitalerträge zu generieren.

Das Fondsmanagement strebt nach einer absolut positiven Wertentwicklung und orientiert sich an einem Vergleichsindex. Die Rotation der Risikoklassen folgt dem Makrozyklus, die Sensitivität des Portfolios gegenüber dem Aktienmarkt wird aktiv gesteuert.

2. Anlagestrategie und -ergebnis

Im Geschäftsjahr wurden diverse neue Unternehmen ins Portfolio aufgenommen, während viele in der Benchmark vertretene Unternehmen außer Acht gelassen wurden. Dies war in erster Linie auf unseren allgemeinen Portfoliomanagementansatz zurückzuführen: Wir verwalten unsere Portfolios aktiv, obschon wir wissen, dass dadurch

das Risiko eines etwas höheren Tracking Errors gegenüber der Benchmark (MSCI 1 EM Eastern Europe 10/40 Index) und einer höheren Standardabweichung besteht. Und obwohl der NESTOR Osteuropa Fonds im vergangenen Geschäftsjahr eine sehr gute Performance zeigte, blieb diese etwas hinter der Benchmark zurück.

Die gute Entwicklung des Teilfonds kam vor allem aus dem russischen Markt, da er sich deutlich besser entwickelte als andere zentraleuropäische Märkte. Der RTSI-Index stieg um 22,96 % in EUR, während der polnische, ungarische und tschechische Markt eine niedrigere Performance aufwiesen.

Im letzten Zeitraum des Geschäftsjahres haben wir den russischen Markt übergewichtet und den polnischen Markt negativ gewichtet. Die Idee war gut, aber die Single Equity Selektion in diesem Jahr hat uns in vielen Fällen überrascht.

Der Anteilwert des NESTOR Osteuropa Fonds stieg im Geschäftsjahr für die Anteilklasse B um 21,81 % und für die Anteilklasse V um 22,32 %. (berechnet gemäß Bundesverband Investment und Asset Management e.V. – BVI). Zahlen aus der Vergangenheit garantieren keine zukünftige Wertentwicklung.

Quellen des Veräußerungsergebnisses

Die Gewinne und Verluste resultieren aus Aktieninvestments und erhaltenen Dividenden.

Bei Öl- und Gaswerten wie Gazprom, Lukoil, Tatneft, Sberbank, Novatek und Rosneft erzielten wir Gewinne, während Investitionen in polnische Banken Verluste brachten.

3. Wesentliche Risiken im Geschäftsjahr

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken

Bonitäts- und Adressenausfallrisiken bei Aktien werden im Rahmen der Unternehmensanalyse beurteilt. Im Geschäftsjahr waren diese Risiken als gering einzuschätzen.

Zinsänderungsrisiko

Da der Teilfonds auf Aktieninvestments fokussiert ist, ist das genannte Risiko als gering einzuschätzen.

Währungsrisiko

Der Teilfonds investiert bis zu 100 % in ausländischen, lokalen Währungen und in US-Dollar in Osteuropa. Demnach ist das Währungsrisiko als hoch einzuschätzen.

Operationelle Risiken

Die Verwaltungsgesellschaft hat die erforderlichen Maßnahmen getroffen, um die operationellen Risiken auf ein angemessenes Niveau zu reduzieren.

BERICHT DER VERWALTUNG

Marktpreisrisiken

Der NESTOR Osteuropa Fonds war entsprechend seinem Anlagekonzept im Aktienmarkt fast vollständig investiert und damit den Risiken von schwankenden Marktpreisen ausgesetzt.

Liquiditätsrisiken

Aufgrund der wachsenden Aktienmärkte in Osteuropa ist davon auszugehen, dass die Wertpapiere jederzeit zu einem angemessenen Verkaufserlös veräußert werden können. Im Geschäftsjahr war keine Einschränkung der Liquidität festzustellen.

4. Wesentliche Ereignisse im Geschäftsjahr

Im Geschäftsjahr waren keine wesentlichen Ereignisse zu verzeichnen.

NESTOR-FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES KOMBINIERTEN FONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019 ¹⁾

	EUR	% am NFV ²⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 74.891.973,72)	69.161.744,00	97,72
Bankguthaben	2.941.500,70	4,17
Zinsforderungen aus Kontokorrent	3.174,97	0,00
Zinsforderungen aus Wertpapieren	7.275,93	0,01
Dividendenforderungen	129.336,67	0,18
Optionsscheine	29.192,80	0,04
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	363.354,33	0,51
Forderungen aus Anteilzeichnungen	22.687,35	0,03
Marktwert aus Optionen	66.496,62	0,09
Sonstige Vermögenswerte	74.875,98	0,11
Gesamtvermögen	72.799.639,35	102,86
Bankverbindlichkeiten	-1.175.588,17	-1,66
Zinsverbindlichkeiten	-854,60	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-74.737,39	-0,11
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-492.991,29	-0,70
Sonstige Verbindlichkeiten	-278.973,93	-0,39
Gesamtverbindlichkeiten	-2.023.145,38	-2,86
Fondsvermögen	70.776.493,97	100,00

ENTWICKLUNG DES KOMBINIERTEN FONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Fondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	73.352.561,83
Mittelzuflüsse	10.629.976,14
Mittelrückflüsse	-11.721.534,16
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-97.943,31
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-1.386.566,53
Fondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	70.776.493,97

¹⁾ Das konsolidierte Nettofondsvermögen des Fonds („Nettofondsvermögen“) besteht aus der Summe der Nettoteilfondsvermögen und wird in EUR ausgedrückt.

²⁾ NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR-FONDS

KOMBINIerte ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	9.907,42
Zinsen aus Wertpapieren	56.194,29
Dividenden (netto)	1.290.804,62
Erträge aus Investmentanteilen	2.625,00
Sonstige Erträge	37,23
Erträge insgesamt	1.359.568,56
Verwaltungsvergütung	-918.565,54
Investmentmanagervergütung	-309.482,08
Verwahrstellenvergütung	-70.210,68
Leistungsabhängige Vergütung (Performance Fee)	-37.778,57
Vertriebsstellenvergütung	-8.190,00
Taxe d'abonnement	-34.227,31
Prüfungskosten	-73.292,76
Druck- und Veröffentlichungskosten	-110.167,14
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-10.440,62
Sonstige Aufwendungen	-114.649,17
Aufwendungen insgesamt	-1.687.003,87
Ordentlicher Ertragsausgleich	19.042,38
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-308.392,93
Realisierte Gewinne	5.779.531,11
Realisierte Verluste	-6.483.002,61
Außerordentlicher Ertragsausgleich	78.900,93
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-932.963,50
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-453.603,03
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.386.566,53

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 1.633.833,14)	1.251.809,51	84,29
Bankguthaben	244.109,93	16,44
Dividendenförderungen	5.727,52	0,39
Sonstige Vermögenswerte	155,33	0,01
Gesamtvermögen	1.501.802,29	101,13
Bankverbindlichkeiten	-11.987,69	-0,81
Zinsverbindlichkeiten	-315,40	-0,02
Sonstige Verbindlichkeiten	-4.415,08	-0,30
Gesamtverbindlichkeiten	-16.718,17	-1,13
Teilfondsvermögen	1.485.084,12	100,00
Anteilkasse B		
Teilfondsvermögen	EUR	820.161,40
Anteile im Umlauf	Stück	9.663,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	84,88
Anteilkasse V		
Teilfondsvermögen	EUR	664.922,72
Anteile im Umlauf	Stück	1.267,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	524,80

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR AFRIKA FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1.522.536,29
Mittelzuflüsse	191.241,28
Mittelrückflüsse	-186.953,12
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-281,55
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-41.458,78
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.485.084,12

	Stück Anteilklasse B	Stück Anteilklasse V
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	10.168,000	1.167,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.546,000	150,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-2.051,000	-50,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	9.663,000	1.267,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Teilfondsvermögen	EUR	1.390.488,49	1.522.536,29	1.485.084,12
Anteilklasse B				
Teilfondsvermögen	EUR	983.606,92	892.031,14	820.161,40
Anteile im Umlauf	Stück	12.118,000	10.168,000	9.663,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	81,17	87,73	84,88
Anteilklasse V				
Teilfondsvermögen	EUR	406.881,57	630.505,15	664.922,72
Anteile im Umlauf	Stück	817,000	1.167,000	1.267,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	498,02	540,28	524,80

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					1.251.809,51	84,29
Börsennotierte Wertpapiere					861.259,83	57,99
Aktien						
Highfield Resources Ltd. AU000000HFR1	50.000	0 0	AUD	0,82	25.288,35	1,70
Perseus Mining Ltd. AU000000PRU3	85.000	0 0	AUD	0,59	30.931,97	2,08
Western Areas Ltd. AU000000WSA9	8.190	0 0	AUD	1,98	10.001,97	0,67
B2Gold Corp. CA11777Q2099	24.600	7.100 0	CAD	3,89	64.310,48	4,33
Eastmain Resources Inc. CA27743M1068	135.000	0 0	CAD	0,16	14.516,13	0,98
Endeavour Mining Corp. KYG3040R1589	4.495	0 0	CAD	20,96	63.316,67	4,26
First Quantum Minerals Ltd. CA3359341052	8.280	5.700 -3.000	CAD	12,26	68.220,97	4,59
Foran Mining Corp. CA3449112018	112.000	112.000 0	CAD	0,28	20.698,92	1,39
Iamgold Corp. CA4509131088	13.800	13.800 0	CAD	4,37	40.528,23	2,73
Ivanhoe Mines Ltd. CA46579R1047	16.000	8.500 -11.000	CAD	4,11	44.193,55	2,98
Roxgold Inc. CA7798992029	44.000	0 0	CAD	1,05	31.048,39	2,09
Semafo Inc. CA8169221089	9.000	0 -9.150	CAD	4,93	29.818,55	2,01
Trevali Mining Corp. CA89531J1093	55.000	0 0	CAD	0,28	10.349,46	0,70
Steinhoff International Holdings N.V. NL0011375019	8.800	0 0	EUR	0,08	719,84	0,05
Lekoil Ltd KYG5462G1073	122.000	0 0	GBP	0,04	4.773,11	0,32
Tullow Oil PLC GB0001500809	10.670	0 0	GBP	2,12	25.261,19	1,70
Kenya Re-Insurance Corp. Ltd. KE0000000604	559.792	419.844 0	KES	3,79	18.222,99	1,23
FBN Holdings PLC NGFBNH000009	1.030.000	0 0	NGN	6,65	19.661,00	1,32
Commercial International Bank Ltd. GDR US2017122050	12.343	2.468 0	USD	4,27	46.358,18	3,12
Kosmos Energy Ltd US5006881065	10.300	10.300 0	USD	6,21	56.260,88	3,79
Aspen Pharmacare Holdings PLC ZAE000066692	2.310	0 0	ZAR	100,73	14.484,82	0,98
Capitec Bank Holdings Ltd. ZAE000035861	580	0 0	ZAR	1.298,82	46.894,21	3,16
Impala Platinum Holdings Ltd. ZAE000083648	5.000	0 0	ZAR	68,52	21.326,99	1,44

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR AFRIKA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Merafe Resources Ltd. ZAE000060000	352.000	0 0	ZAR	1,20	26.294,58	1,77
MTN Group Ltd. ZAE000042164	5.564	0 0	ZAR	107,53	37.244,23	2,51
MultiChoice Group Ltd. ZAE000265971	415	415 0	ZAR	133,45	3.447,54	0,23
Naspers Ltd. ZAE000015889	415	0 0	ZAR	3.369,65	87.051,28	5,86
Novus Holdings Ltd. ZAE000202149	156	0 0	ZAR	3,64	35,35	0,00

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere **390.548,01** **26,30**

Aktien

Panoramic Resources Ltd. AU000000PAN4	45.800	0 0	AUD	0,28	7.909,70	0,53
Resolute Mining Ltd. AU000000RSG6	32.800	0 0	AUD	1,29	25.996,42	1,75
ARM Cement PLC KE0000000034	72.000	0 0	KES	5,00	3.089,03	0,21
Equity Group Holdings PLC KE00000000554	140.000	0 0	KES	38,50	46.295,90	3,12
Kenya Commercial Bank Ltd. KE00000000315	181.000	0 0	KES	38,15	59.309,86	3,99
Safaricom Ltd. KE1000001402	240.000	0 0	KES	27,55	56.791,93	3,82
Access Bank PLC NGACCESS0005	1.670.911	0 0	NGN	6,70	32.134,75	2,16
Dangote Cement PLC NGDANGCEM008	72.370	0 0	NGN	185,00	38.430,59	2,59
Guaranty Trust Bank PLC NGGUARANTY06	651.540	114.000 0	NGN	30,80	57.602,14	3,88
United Bank for Africa PLC NGUBA00000001	7.500	0 0	NGN	6,15	132,40	0,01
Zenith Bank PLC NGZENITHBNK9	1.103.150	190.000 0	NGN	19,85	62.855,29	4,24

Nichtnotierte Wertpapiere **1,67** **0,00**

Aktien

Quintis Ltd. *) AU000000QIN5	27.000	0 0	AUD	0,00	1,67	0,00
---------------------------------	--------	--------	-----	------	------	------

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

*) Der Erinnerungswert von 0,0001 wird aufgrund von Rundung als 0,00 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Kanada	21,80
Südafrika	15,95
Nigeria	14,20
Kenia	12,37
Australien	6,73
Kaimaninseln	4,58
Vereinigte Staaten von Amerika	3,79
Ägypten	3,12
Großbritannien	1,70
Niederlande	0,05
	84,29

Branchengewichtung in %

Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	32,80
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	21,84
Metallverarbeitende Industrie	7,52
Kabellose Telekommunikation, Services	6,33
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	6,14
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	3,16
Baustoffe	2,59
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	1,70
Versicherungen (Rückversicherung)	1,23
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	0,98
	84,29

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	4,70
Dividenden (netto)	35.165,93
Erträge insgesamt	35.170,63
Verwaltungsvergütung	-17.309,02
Investmentmanagervergütung	-6.350,55
Verwahrstellenvergütung	-1.440,79
Vertriebsstellenvergütung	-1.170,00
Taxe d'abonnement	-699,15
Prüfungskosten	-2.687,07
Druck- und Veröffentlichungskosten	-5.000,76
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-705,00
Sonstige Aufwendungen	-5.771,84
Aufwendungen insgesamt	-41.134,18
Ordentlicher Ertragsausgleich	-47,44
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-6.010,99
Realisierte Gewinne	78.248,55
Realisierte Verluste	-34.794,78
Außerordentlicher Ertragsausgleich	328,99
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	37.771,77
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-79.230,55
Ergebnis des Geschäftsjahres	-41.458,78
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	4.085,49
Ongoing Charges in %	
Anteilkategorie B	3,03
Anteilkategorie V	2,62
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	3,44
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 11.995.181,29)	9.638.471,27	96,26
Bankguthaben	340.128,59	3,41
Dividendenförderungen	11.200,88	0,11
Optionsscheine	24.282,32	0,24
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	177.379,74	1,77
Sonstige Vermögenswerte	1.326,78	0,01
Gesamtvermögen	10.192.789,58	101,80
Bankverbindlichkeiten	-49.872,62	-0,50
Zinsverbindlichkeiten	-137,39	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-63.181,39	-0,63
Verbindlichkeiten aus Anteiltrücknahmen	-29.808,62	-0,30
Sonstige Verbindlichkeiten	-36.786,28	-0,37
Gesamtverbindlichkeiten	-179.786,30	-1,80
Teilfondsvermögen	10.013.003,28	100,00

Anteilkasse B

Teilfondsvermögen	EUR	9.119.834,63
Anteile im Umlauf	Stück	50.328,912
Inventarwert pro Anteil	EUR	181,20

Anteilkasse V

Teilfondsvermögen	EUR	893.168,65
Anteile im Umlauf	Stück	1.719,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	519,59

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	13.258.897,16
Mittelzuflüsse	1.274.274,78
Mittelrückflüsse	-2.663.030,83
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-31.886,25
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-1.825.251,58
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	10.013.003,28

	Stück Anteilklasse B	Stück Anteilklasse V
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	58.844,912	1.339,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.463,000	400,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-13.979,000	-20,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	50.328,912	1.719,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Teilfondsvermögen	EUR	14.815.778,62	13.258.897,16	10.013.003,28
Anteilklasse B				
Teilfondsvermögen	EUR	14.625.846,38	12.449.805,05	9.119.834,63
Anteile im Umlauf	Stück	74.479,912	58.844,912	50.328,912
Inventarwert pro Anteil	EUR	196,37	211,57	181,20
Anteilklasse V				
Teilfondsvermögen	EUR	189.932,24	809.092,11	893.168,65
Anteile im Umlauf	Stück	339,000	1.339,000	1.719,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	560,27	604,25	519,59

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					9.638.471,27	96,26
Börsennotierte Wertpapiere					7.898.390,39	78,88
Aktien						
Antipa Minerals Ltd AU000000AZY0	2.513.658	0 -11.294.035	AUD	0,01	21.705,55	0,22
Apollo Minerals Ltd. AU000000AON7	1.064.150	0 -200.000	AUD	0,08	49.883,06	0,50
Australis Oil & Gas Ltd. AU000000ATS5	800.000	800.000 0	AUD	0,26	128.292,11	1,28
Bellevue Gold Ltd. AU0000019374	300.000	600.000 -300.000	AUD	0,70	129.525,69	1,29
Caravel Minerals Ltd. AU000000CVV1	4.785.939	250.000 0	AUD	0,05	141.691,90	1,42
Cassini Resources Ltd. AU000000CZI9	5.000	5.000 0	AUD	0,10	296,06	0,00
Coronado Global Resources Inc. XDR AU0000026122	60.000	60.000 0	AUD	3,63	134.336,64	1,34
Dacian Gold Ltd. AU000000DCN6	400.000	400.000 0	AUD	0,53	130.759,27	1,31
Ellex Medical Lasers Ltd. AU000000ELX4	405.065	0 0	AUD	0,53	132.415,01	1,32
Euroz Ltd. AU000000EZL9	305.999	0 -156.940	AUD	1,25	234.977,34	2,35
Fleetwood Corp. Ltd. AU000000FWD0	50.000	50.000 0	AUD	1,70	52.427,06	0,52
Genex Power Ltd. AU000000GNX5	3.250.818	0 0	AUD	0,26	511.292,54	5,12
Graphex Mining Ltd. AU000000GPX0	2.131.787	221.048 0	AUD	0,26	341.864,32	3,41
Horizon Gold Limited AU000000HRN5	850.000	0 0	AUD	0,18	91.747,36	0,92
IVE Group --- Registered Shs AU000000IGL0	330.000	50.000 -30.000	AUD	2,06	419.293,16	4,19
Kina Securities Ltd. PG000A143KS8	79.550	200.000 -120.450	AUD	1,30	63.785,23	0,64
Lefroy Expl VGG5520W1023	939.854	939.854 0	AUD	0,22	127.532,15	1,27
Lucapa Diamond Co. Ltd. AU000000LOM6	1.000.000	1.000.000 0	AUD	0,16	95.602,29	0,95
Macquarie Group Ltd. AU000000MQG1	3.200	3.200 0	AUD	125,39	247.485,35	2,47
Marley Spoon AG XDR AU0000013070	429.847	430.000 -153	AUD	0,76	201.494,92	2,01
Metro Mining Ltd. AU000000MMI6	1.925.895	25.895 0	AUD	0,10	115.223,47	1,15
Micro-X Ltd. AU000000MX15	520.000	0 -100.000	AUD	0,22	70.560,66	0,70
Mineral Resources Ltd. AU000000MIN4	17.000	0 -16.000	AUD	14,98	157.071,49	1,57
National Australia Bank Ltd. AU000000NAB4	8.000	0 -7.000	AUD	26,72	131.844,82	1,32

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Nelson Resources Ltd. AU000000NES0	678.309	0 -71.691	AUD	0,06	24.265,66	0,24
Nine Entertainment Co. Holdings Ltd. AU000000NEC4	100.000	125.000 -25.000	AUD	1,88	115.647,94	1,15
Nufarm Ltd. AU000000NUF3	80.000	100.000 -20.000	AUD	4,10	202.306,79	2,02
Opthea Ltd. AU000000OPT2	527.133	542.216 -590.861	AUD	0,67	217.836,99	2,18
Orbital Corp. Ltd. AU000000OEC2	335.434	0 0	AUD	0,30	62.067,60	0,62
Paringa Resources Ltd. AU000000PNL1	2.518.540	0 0	AUD	0,10	155.340,78	1,55
Peak Resources Ltd. AU000000PEK2	4.072.033	0 -3.000.000	AUD	0,05	120.556,08	1,20
Pharmaxis Ltd. AU000000PXS5	1.428.281	0 0	AUD	0,26	224.641,74	2,24
SeaLink Travel Group Ltd. AU000000SLK1	125.059	0 0	AUD	3,81	293.884,41	2,94
Sheffield Resources Ltd. AU000000SFX6	1.047.764	343.991 -55.521	AUD	0,36	232.649,75	2,32
Strike Energy Ltd. AU000000STX7	9.045.824	3.038.462 -3.693.509	AUD	0,06	334.761,88	3,34
Swick Mining Services Ltd. AU000000SWK8	1.583.000	200.000 0	AUD	0,23	224.566,71	2,24
Tassal Group Ltd. AU000000TGR4	80.000	0 -50.000	AUD	4,90	241.781,29	2,41
Technology Metals Australia Ltd. AU000000TMT8	461.539	461.539 0	AUD	0,21	59.781,16	0,60
Telix Pharmaceuticals Ltd AU000000TLX2	300.000	0 -159.615	AUD	1,24	229.445,51	2,29
Tietto Minerals Ltd. AU000000TIE8	800.000	800.000 0	AUD	0,17	81.416,15	0,81
West African Resources Ltd. AU000000WAF6	2.635.651	500.000 -411.132	AUD	0,33	528.333,18	5,29
Westpac Banking Corp. AU000000WBC1	8.000	4.000 0	AUD	28,36	139.937,09	1,40
Black Dragon Gold Corp. CA09204B2093	1.645.166	100.500 0	CAD	0,08	93.292,41	0,93
Foran Mining Corp. CA3449112018	2.302.500	119.000 0	CAD	0,28	425.529,23	4,25
Osino Resources Corp. CA68828L1004	677.000	677.000 0	CAD	0,35	159.240,59	1,59

An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere **1.740.080,88** **17,38**

Aktien

Ausdrill Ltd. AU000000ASL2	130.000	230.000 -100.000	AUD	1,83	146.333,19	1,46
Australian Vintage Ltd. AU000000AVG6	227.096	227.096 0	AUD	0,48	67.513,89	0,67
Breaker Resources NL AU000000BRB3	776.327	850.000 -268.733	AUD	0,32	153.225,58	1,53

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Genera Biosystems Ltd. AU000000GBI1	1.915.526	0 0	AUD	0,12	135.869,67	1,36
Liontown Resources Ltd. AU000000LTR4	1.000.000	7.000.000 -6.000.000	AUD	0,10	61.678,90	0,62
Lynas Corp. Ltd. AU000000LYC6	95.000	225.000 -130.000	AUD	2,57	150.589,03	1,50
Middle Island Resources Ltd.*) AU000000MDI5	23.928.561	7.976.187 0	AUD	0,00	59.035,49	0,59
Origin Energy Ltd. AU000000ORG5	40.000	40.000 0	AUD	7,31	180.349,10	1,80
Panoramic Resources Ltd. AU000000PAN4	1.752.886	105.264 0	AUD	0,30	318.942,44	3,20
Prairie Mining Ltd. AU000000PDZ2	1.265.337	0 -80.654	AUD	0,23	179.502,57	1,79
Starpharma Holdings Ltd. AU000000SPL0	210.404	100.000 -348.819	AUD	1,36	176.493,83	1,76
Venturex Resources Ltd. AU000000VXR5	919.129	919.130 -9.286.944	AUD	0,20	110.547,19	1,10

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

*) Der Erinnerungswert von 0,0001 wird aufgrund von Rundung als 0,00 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Derivate						24.282,32	0,24
Derivate auf einzelne Wertpapiere						24.282,32	0,24
Wertpapier-Optionsscheine							
Optionsscheine auf Aktien							
Carawine Resources Ltd Warrants 09.11.2017/open*)	KBN	5.000	0 -17.174	AUD	0,00	0,31	0,00
Imugene Ltd. OS Imugene Ltd. Call 0,04 29.11.21	AAS	3.333.333	3.333.333 0	AUD	0,01	12.335,78	0,13
Middle Island Resources Ltd. WTS 31.01.2022*)	KBN	7.976.187	7.979.187 -3.000	AUD	0,00	491,96	0,00
Nelson Resource OS Nelson Resources Ltd. Call 0,2 27.09.19	AAS	375.000	0 0	AUD	0,03	6.938,88	0,07
Technology Meta OS Technology Metals Australia Ltd. Call 0,4 22.05.20	AAS	230.770	230.770 0	AUD	0,03	4.270,09	0,04
WTS Black Dragon Gold Corp. 0,11 30.06.2019*)	KBN	3.650.000	0 0	CAD	0,00	245,30	0,00

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Futures und Futurestyled Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

*) Der Erinnerungswert von 0,0001 wird aufgrund von Rundung als 0,00 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Australien	84,23
Kanada	6,77
Deutschland	2,01
Vereinigte Staaten von Amerika	1,34
Britische Jungferninseln	1,27
Papua-Neuguinea	0,64
	96,26

Branchengewichtung in %

Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	39,59
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	15,64
Metallverarbeitende Industrie	7,31
Groß- und Einzelhandel	5,12
Stromversorgung	5,12
Herstellung sonstiger organ. und chem. Grundstoffe	4,26
Gas- und Wärmeversorgung	3,08
Beförderung zu Wasser	2,94
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	2,72
Sonstige	10,48
	96,26

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	0,01
Dividenden (netto)	187.945,27
Erträge insgesamt	187.945,28
Verwaltungsvergütung	-157.758,88
Investmentmanagervergütung	-51.702,56
Verwahrstellenvergütung	-11.729,05
Vertriebsstellenvergütung	-1.170,00
Taxe d'abonnement	-5.511,03
Prüfungskosten	-12.879,63
Druck- und Veröffentlichungskosten	-17.602,56
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-550,76
Sonstige Aufwendungen	-10.653,09
Aufwendungen insgesamt	-269.557,56
Ordentlicher Ertragsausgleich	7.355,11
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-74.257,17
Realisierte Gewinne	1.315.993,90
Realisierte Verluste	-1.425.952,72
Außerordentlicher Ertragsausgleich	24.531,14
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-159.684,85
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-1.665.566,73
Ergebnis des Geschäftsjahres	-1.825.251,58
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	55.924,25
Ongoing Charges in %	
Anteilkategorie B	2,36
Anteilkategorie V	1,98
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	61,27
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR CHINA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 2.170.701,35)	2.139.504,12	91,28
Bankguthaben	209.349,17	8,93
Zinsforderungen aus Kontokorrent	149,76	0,01
Dividendenforderungen	4.524,85	0,19
Sonstige Vermögenswerte	284,97	0,01
Gesamtvermögen	2.353.812,87	100,42
Sonstige Verbindlichkeiten	-9.850,16	-0,42
Gesamtverbindlichkeiten	-9.850,16	-0,42
Teilfondsvermögen	2.343.962,71	100,00
Anteilkategorie B		
Teilfondsvermögen	EUR	1.421.948,01
Anteile im Umlauf	Stück	7.520,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	189,09
Anteilkategorie V		
Teilfondsvermögen	EUR	922.014,70
Anteile im Umlauf	Stück	1.512,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	609,80

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR CHINA FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	2.795.470,78
Mittelzuflüsse	482.899,58
Mittelrückflüsse	-520.768,69
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-7.696,62
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-405.942,34
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	2.343.962,71

	Stück Anteilklasse B	Stück Anteilklasse V
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	7.246,000	1.661,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.464,000	0,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-2.190,000	-149,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	7.520,000	1.512,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Teilfondsvermögen	EUR	3.160.157,28	2.795.470,78	2.343.962,71
Anteilklasse B				
Teilfondsvermögen	EUR	2.482.080,48	1.610.018,61	1.421.948,01
Anteile im Umlauf	Stück	13.511,000	7.246,000	7.520,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	183,71	222,19	189,09
Anteilklasse V				
Teilfondsvermögen	EUR	678.076,80	1.185.452,17	922.014,70
Anteile im Umlauf	Stück	1.167,000	1.661,000	1.512,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	581,04	713,70	609,80

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR CHINA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					2.139.504,12	91,28
Börsennotierte Wertpapiere					2.139.504,12	91,28
Aktien						
Agile Group Holdings Ltd. KYG011981035	30.000	0 0	HKD	10,46	35.343,01	1,51
AIA Group Ltd HK0000069689	17.000	0 -8.000	HKD	84,30	161.408,76	6,89
China Education Group Holdings Ltd. KYG2163M1033	70.000	70.000 0	HKD	12,12	95.554,53	4,08
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Ltd HK0000056256	348.000	168.000 0	HKD	3,79	148.548,77	6,34
China Water Affairs Group Ltd. BMG210901242	60.000	0 -30.000	HKD	7,62	51.494,03	2,20
Consun Pharmaceutical Group Ltd. KYG2524A1031	250.000	156.000 0	HKD	5,38	151.486,14	6,46
Cosmo Lady [China] Holdings Co. Ltd. KYG244421080	185.000	0 -15.000	HKD	1,78	37.088,76	1,58
Dream International Ltd. HK1126010854	200.000	0 0	HKD	3,95	88.976,99	3,80
Geely Automobile Holdings Ltd. KYG3777B1032	60.000	25.000 0	HKD	13,36	90.283,49	3,85
Goodbaby International Holdings Ltd. KYG398141013	130.000	127.000 -130.000	HKD	1,76	25.769,54	1,10
HKBN Ltd. KYG451581055	65.000	0 -15.000	HKD	14,14	103.517,41	4,42
Hopefluent Group Holdings Ltd. KYG459921071	630.000	0 0	HKD	2,30	163.199,57	6,95
Luk Fook Holdings [International] Ltd. BMG5695X1258	33.000	33.000 0	HKD	24,50	91.060,63	3,88
Minsheng Education Group Co. Ltd. KYG6145R1065	724.000	280.000 -156.000	HKD	1,48	120.684,33	5,15
Oriental Watch Holdings Ltd. BMG6773R1051	284.000	284.000 0	HKD	2,32	74.209,06	3,17
Sa Sa International Holdings Ltd. KYG7814S1021	148.000	150.000 -2.000	HKD	2,25	37.505,49	1,60
Shenzhen International Group Holdings Ltd. KYG8087W1015	5.000	0 0	HKD	107,20	60.369,20	2,58
SITC International Holdings Co. Ltd. KYG8187G1055	100.000	50.000 0	HKD	7,96	89.652,76	3,82
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd. KYG8586D1097	8.000	5.000 0	HKD	80,45	72.488,09	3,09
Tencent Holdings Ltd. KYG875721634	4.000	1.200 -2.200	HKD	352,40	158.761,98	6,77
Tsit Wing International Holdings Ltd. BMG9113W1073	572.000	572.000 0	HKD	1,41	90.837,62	3,88
Alibaba Group Holding Ltd. ADR US01609W1027	300	0 -600	USD	170,90	45.096,31	1,92
JD.com Inc. ADR US47215P1066	4.000	5.200 -1.200	USD	30,29	106.570,50	4,55

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR CHINA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
MultiChoice Group Ltd. ADR US62548D1000	180	180 0	USD	9,40	1.488,26	0,06
Naspers Ltd. ADR US6315122092	900	0 -900	USD	48,14	38.108,89	1,63

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR CHINA FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Kaimaninseln	59,43
Hongkong	17,03
Bermuda	13,13
Südafrika	1,69
	91,28

Branchengewichtung in %

Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	29,53
Sonstige verarbeitende Industrie	11,95
IT Consulting & Services	11,19
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	8,06
Versicherungen (Personenversicherung)	6,89
Öffentliche Verwaltung und Infrastruktur	5,15
Groß- und Einzelhandel	4,55
Automobilbau	3,85
Beförderung zu Wasser	3,82
Sonstige	6,29
	91,28

NESTOR CHINA FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	1.186,06
Dividenden (netto)	61.604,42
Sonstige Erträge	8,14
Erträge insgesamt	62.798,62
Verwaltungsvergütung	-30.759,41
Investmentmanagervergütung	-11.173,78
Verwahrstellenvergütung	-2.534,97
Vertriebsstellenvergütung	-1.170,00
Taxe d'abonnement	-1.220,89
Prüfungskosten	-3.793,38
Druck- und Veröffentlichungskosten	-6.246,09
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-1.337,01
Sonstige Aufwendungen	-8.869,68
Aufwendungen insgesamt	-67.105,21
Ordentlicher Ertragsausgleich	991,08
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-3.315,51
Realisierte Gewinne	141.993,51
Realisierte Verluste	-231.184,54
Außerordentlicher Ertragsausgleich	6.705,54
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-85.801,00
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-320.141,34
Ergebnis des Geschäftsjahres	-405.942,34
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	18.231,25
Ongoing Charges in %	
Anteilklasse B	2,80
Anteilklasse V	2,40
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	59,10
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 11.910.472,50)	13.146.220,91	99,77
Bankguthaben	106.921,04	0,81
Dividendenforderungen	9.027,84	0,07
Sonstige Vermögenswerte	1.227,25	0,01
Gesamtvermögen	13.263.397,04	100,66
Zinsverbindlichkeiten	-401,81	0,00
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-11.556,00	-0,09
Sonstige Verbindlichkeiten	-74.779,06	-0,57
Gesamtverbindlichkeiten	-86.736,87	-0,66
Teilfondsvermögen	13.176.660,17	100,00
Anteilkategorie B		
Teilfondsvermögen	EUR	7.755.868,62
Anteile im Umlauf	Stück	34.250,673
Inventarwert pro Anteil	EUR	226,44
Anteilkategorie V		
Teilfondsvermögen	EUR	5.420.791,55
Anteile im Umlauf	Stück	7.977,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	679,55

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR EUROPA FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	10.160.720,67
Mittelzuflüsse	4.759.773,80
Mittelrückflüsse	-1.959.444,80
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-4.127,04
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	219.737,54
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	13.176.660,17

	Stück Anteilklasse B	Stück Anteilklasse V
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	37.457,673	2.837,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	2.166,000	6.423,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-5.373,000	-1.283,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	34.250,673	7.977,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Teilfondsvermögen	EUR	9.918.716,79	10.160.720,67	13.176.660,17
Anteilklasse B				
Teilfondsvermögen	EUR	9.011.437,26	8.287.623,52	7.755.868,62
Anteile im Umlauf	Stück	42.442,000	37.457,673	34.250,673
Inventarwert pro Anteil	EUR	212,32	221,25	226,44
Anteilklasse V				
Teilfondsvermögen	EUR	907.279,53	1.873.097,15	5.420.791,55
Anteile im Umlauf	Stück	1.436,000	2.837,000	7.977,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	631,81	660,24	679,55

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					13.146.220,91	99,77
Börsennotierte Wertpapiere					10.996.199,07	83,46
Aktien						
Novartis AG CH0012005267	4.000	4.000 0	CHF	89,21	321.883,46	2,44
Siegfried Holding AG CH0014284498	350	350 -200	CHF	340,50	107.500,45	0,82
The Swatch Group AG CH0012255151	1.400	2.400 -1.000	CHF	279,60	353.093,99	2,68
H+H International AS DK0015202451	50.000	8.334 0	DKK	104,40	699.413,14	5,30
Rockwool International A/S DK0010219153	1.000	1.000 0	DKK	1.648,00	220.810,89	1,68
adidas AG DE000A1EWW0	3.600	2.000 0	EUR	265,70	956.520,00	7,25
Allianz SE DE0008404005	1.500	1.500 0	EUR	210,65	315.975,00	2,40
Amadeus Fire AG DE0005093108	1.500	1.500 -1.900	EUR	118,80	178.200,00	1,35
Amplifon S.p.A. IT0004056880	18.000	18.000 0	EUR	20,22	363.960,00	2,76
Amundi S.A. FR0004125920	3.000	4.000 -1.000	EUR	60,40	181.200,00	1,38
Aquafil S.p.A. IT0005241192	7.000	7.000 0	EUR	8,25	57.750,00	0,44
AT & S Austria Technologie & Systemtechnik AG AT0000969985	8.000	7.440 -7.000	EUR	14,90	119.200,00	0,90
Atresmedia Corporacion de Medios de Comunicacion S.A. ES0109427734	32.000	32.000 0	EUR	4,23	135.424,00	1,03
AURES Technologies S.A. FR0013183589	3.800	3.800 0	EUR	24,10	91.580,00	0,70
Beneteau S.A. FR0000035164	8.000	8.000 0	EUR	9,52	76.160,00	0,58
bet-at-home.com AG DE000A0DNAY5	4.000	1.000 -1.000	EUR	54,00	216.000,00	1,64
BigBen Interactive S.A. FR0000074072	9.000	0 0	EUR	11,94	107.460,00	0,82
Cembre S.p.A. IT0001128047	2.000	2.000 0	EUR	20,30	40.600,00	0,31
CEWE Stiftung & Co. KGaA DE0005403901	2.000	7.500 -5.500	EUR	85,70	171.400,00	1,30
Clinica Baviera S.A. ES0119037010	5.000	5.000 0	EUR	13,40	67.000,00	0,51
Danone S.A. FR0000120644	3.500	3.500 0	EUR	74,70	261.450,00	1,98
Dr. Höhle AG DE0005157101	2.000	2.000 0	EUR	59,40	118.800,00	0,90
Etteplan Oyj FI0009008650	13.500	11.500 0	EUR	9,10	122.850,00	0,93

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR EUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
EUROKAI GmbH & Co. KGaA VZ DE0005706535	4.000	1.000 0	EUR	33,60	134.400,00	1,02
FinTech Group AG DE000FTG1111	2.000	4.000 -2.000	EUR	18,90	37.800,00	0,29
Folli Folie S.A. GRS294003009	15.000	0 0	EUR	3,84	57.600,00	0,44
FORTEC Elektronik AG DE0005774103	3.500	0 -1.500	EUR	21,20	74.200,00	0,56
Fraport AG Frankfurt Airport Services Worldwide DE0005773303	6.000	6.000 0	EUR	74,54	447.240,00	3,39
FRoSTA AG DE0006069008	1.100	1.100 0	EUR	58,50	64.350,00	0,49
Isra Vision Ag DE0005488100	2.000	3.000 -1.000	EUR	39,02	78.040,00	0,59
L'Oréal S.A. FR0000120321	400	400 0	EUR	248,00	99.200,00	0,75
Le Belier S.A. FR0000072399	2.500	2.500 0	EUR	30,60	76.500,00	0,58
Logwin AG LU1618151879	1.478	478 0	EUR	166,00	245.348,00	1,86
Maschinenfabrik Berthold Hermle AG VZ DE0006052830	250	250 0	EUR	317,00	79.250,00	0,60
Moncler S.p.A. IT0004965148	11.000	1.000 0	EUR	37,14	408.540,00	3,10
Nestlé S.A. CH0038863350	5.000	5.000 0	EUR	90,34	451.700,00	3,43
Neways Electronics International N.V. NL0000440618	10.000	10.000 0	EUR	13,15	131.500,00	1,00
Novatek Pjsc GDR US6698881090	300	300 0	EUR	182,30	54.690,00	0,42
Olvi Oy FI0009900401	5.000	1.500 0	EUR	34,80	174.000,00	1,32
Prim S.A. ES0170884417	14.504	14.504 0	EUR	11,80	171.147,20	1,30
Sixt SE VZ DE0007231334	3.000	3.000 0	EUR	63,70	191.100,00	1,45
STO SE & Co. KGaA VZ DE0007274136	4.500	2.000 0	EUR	96,00	432.000,00	3,28
Tinexta S.p.A. IT0005037210	23.000	31.000 -8.000	EUR	13,12	301.760,00	2,29
Trigano S.A. FR0005691656	1.800	1.800 0	EUR	77,55	139.590,00	1,06
X5 Retail Group N.V. GDR US98387E2054	1.500	1.500 0	EUR	30,97	46.455,00	0,35
British American Tobacco PLC GB0002875804	6.900	6.900 0	GBP	27,50	211.503,09	1,61
Ambra S.A. PLAMBRA00013	30.417	30.417 0	PLN	14,85	106.226,84	0,81
Balco Group AB SE0010323998	14.895	14.895 0	SEK	69,80	98.602,62	0,75

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Betsson AB SE0012454379	12.000	12.000 0	SEK	56,00	63.732,63	0,48
Devport AB SE0010546622	15.000	15.000 0	SEK	35,00	49.791,11	0,38
Hexagon AB SE0000103699	2.000	1.000 0	SEK	513,20	97.344,00	0,74
KABE Group AB SE0000107724	21.381	4.381 0	SEK	152,50	309.236,25	2,35
Knowit AB SE0000421273	6.000	8.000 -2.000	SEK	213,00	121.205,80	0,92
NetEnt AB SE0012455525	15.000	15.000 0	SEK	29,60	42.109,06	0,32
New Wave Group AB SE0000426546	95.000	65.000 0	SEK	63,00	567.618,70	4,30
Nordic Waterproofing Holding AS DK0060738409	10.000	8.000 0	SEK	82,90	78.622,54	0,60
Softronic AB SE0000323305	45.000	60.000 -15.000	SEK	16,30	69.565,30	0,53
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					1.892.721,84	14,36
Aktien						
Gruppo MutuiOnline S.p.A. IT0004195308	6.000	6.000 0	EUR	15,86	95.160,00	0,72
HELMA Eigenheimbau AG DE000A0EQ578	3.000	2.000 0	EUR	39,50	118.500,00	0,90
Jumbo S.A. GRS282183003	22.000	2.000 0	EUR	16,70	367.400,00	2,79
Sberbank of Russia PJSC ADR US80585Y3080	7.000	7.000 0	EUR	13,70	95.865,00	0,73
Ökoworld Ag VZ DE0005408686	8.500	3.000 0	EUR	14,85	126.225,00	0,96
Fenix Outdoor International AG CH0242214887	11.500	3.000 0	SEK	999,00	1.089.571,84	8,26
Investmentfondsanteile					257.300,00	1,95
Gruppenfremde Investmentfondsanteile						
Value Partnership Inhaber-Anteile I EUR DE000A14UV29	2.500	0 0	EUR	102,92	257.300,00	1,95

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR EUROPA FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Deutschland	30,32
Schweiz	17,63
Schweden	10,77
Italien	9,62
Frankreich	7,85
Dänemark	7,58
Griechenland	3,23
Spanien	2,84
Finnland	2,25
Sonstige	7,68
	99,77

Branchengewichtung in %

Textilien und Lederwaren	14,65
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	13,23
Groß- und Einzelhandel	13,00
Baustoffe	5,30
Sonstige verarbeitende Industrie	4,40
Health Care Equipment & Supplies	4,06
Nahrungsherstellung (Verarbeitung Land und Forst)	3,92
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	3,85
IT Consulting & Services	3,45
Sonstige	33,91
	99,77

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Dividenden (netto)	246.363,47
Erträge aus Investmentanteilen	2.625,00
Erträge insgesamt	248.988,47
Verwaltungsvergütung	-146.188,64
Investmentmanagervergütung	-52.115,34
Verwahrstellenvergütung	-11.823,23
Leistungsabhängige Vergütung (Performance Fee)	-37.778,57
Vertriebsstellenvergütung	-1.170,00
Taxe d'abonnement	-6.006,97
Prüfungskosten	-10.211,15
Druck- und Veröffentlichungskosten	-16.489,77
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-1.755,41
Sonstige Aufwendungen	-14.345,66
Aufwendungen insgesamt	-297.884,74
Ordentlicher Ertragsausgleich	-5.226,45
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-54.122,72
Realisierte Gewinne	1.218.470,07
Realisierte Verluste	-1.302.239,74
Außerordentlicher Ertragsausgleich	9.353,49
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-128.538,90
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	348.276,44
Ergebnis des Geschäftsjahres	219.737,54

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	92.955,19
Ongoing Charges in %	
Anteilkategorie B	2,35
Anteilkategorie V	1,97
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten, Performance Fee, inkl. Kosten auf Ebene von Zielfonds) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Performance Fee in %	
Anteilkategorie B	0,41
Anteilkategorie V	0,16
Portfolio Turnover Rate in %	155,49
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 18.722.967,99)	18.476.428,11	99,38
Bankguthaben	925.746,20	4,98
Zinsforderungen aus Kontokorrent	1.596,12	0,01
Zinsforderungen aus Wertpapieren	7.275,93	0,04
Dividendenforderungen	22.108,44	0,12
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	185.974,59	1,00
Sonstige Vermögenswerte	2.012,09	0,01
Gesamtvermögen	19.621.141,48	105,54
Bankverbindlichkeiten	-949.197,10	-5,10
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-5.234,32	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	-75.750,78	-0,41
Gesamtverbindlichkeiten	-1.030.182,20	-5,54
Teilfondsvermögen	18.590.959,28	100,00

Anteilkategorie B

Teilfondsvermögen	EUR	17.423.155,97
Anteile im Umlauf	Stück	172.827,328
Inventarwert pro Anteil	EUR	100,81

Anteilkategorie V

Teilfondsvermögen	EUR	1.167.803,31
Anteile im Umlauf	Stück	1.934,149
Inventarwert pro Anteil	EUR	603,78

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR FERNOST FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	20.077.844,38
Mittelzuflüsse	511.541,88
Mittelrückflüsse	-1.857.005,55
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	35.457,65
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-176.879,08
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	18.590.959,28

	Stück Anteilklasse B	Stück Anteilklasse V
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	187.066,328	1.934,620
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	5.259,000	1,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-19.498,000	-1,471
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	172.827,328	1.934,149

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Teilfondsvermögen	EUR	20.513.129,38	20.077.844,38	18.590.959,28
Anteilklasse B				
Teilfondsvermögen	EUR	19.660.967,85	18.911.164,12	17.423.155,97
Anteile im Umlauf	Stück	212.198,328	187.066,328	172.827,328
Inventarwert pro Anteil	EUR	92,65	101,09	100,81
Anteilklasse V				
Teilfondsvermögen	EUR	852.161,53	1.166.680,26	1.167.803,31
Anteile im Umlauf	Stück	1.549,620	1.934,620	1.934,149
Inventarwert pro Anteil	EUR	549,92	603,05	603,78

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					18.476.428,11	99,38
Börsennotierte Wertpapiere					18.476.428,11	99,38
Aktien						
Beximco Pharmaceuticals Ltd. GDR US0885792061	600.000	200.000 0	GBP	0,39	257.482,03	1,38
Agile Group Holdings Ltd. KYG011981035	260.000	0 -70.000	HKD	10,46	306.306,10	1,65
AIA Group Ltd HK0000069689	100.000	0 -50.000	HKD	84,30	949.463,32	5,11
Ajisen [China] Holdings Ltd. KYG0192S1093	301.000	0 -1.413.388	HKD	3,11	105.433,23	0,57
China Education Group Holdings Ltd. KYG2163M1033	320.000	320.000 0	HKD	12,12	436.820,71	2,35
China Traditional Chinese Medicine Holdings Co. Ltd HK0000056256	1.300.000	500.000 0	HKD	3,79	554.923,58	2,98
Consun Pharmaceutical Group Ltd. KYG2524A1031	600.000	300.000 0	HKD	5,38	363.566,74	1,96
Dream International Ltd. HK1126010854	800.000	0 0	HKD	3,95	355.907,96	1,91
Geely Automobile Holdings Ltd. KYG3777B1032	263.000	100.000 0	HKD	13,36	395.742,62	2,13
Goodbaby International Holdings Ltd. KYG398141013	735.000	430.000 -395.000	HKD	1,76	145.697,01	0,78
Hopefluent Group Holdings Ltd. KYG459921071	1.546.977	188.000 0	HKD	2,30	400.739,65	2,16
Minsheng Education Group Co. Ltd. KYG6145R1065	1.092.000	1.200.000 -108.000	HKD	1,48	182.026,65	0,98
Oriental Watch Holdings Ltd. BMG6773R1051	1.980.000	1.980.000 0	HKD	2,32	517.373,04	2,78
Shenzhou International Group Holdings Ltd. KYG8087W1015	26.000	0 -12.000	HKD	107,20	313.919,83	1,69
Sunny Optical Technology Group Co. Ltd. KYG8586D1097	50.000	28.000 0	HKD	80,45	453.050,56	2,44
Tencent Holdings Ltd. KYG875721634	10.000	0 -20.000	HKD	352,40	396.904,95	2,13
Tsit Wing International Holdings Ltd. BMG9113W1073	2.800.000	2.800.000 0	HKD	1,41	444.659,69	2,39
Aneka Gas Inds Shs ID1000137805	4.776.218	0 0	IDR	545,00	162.368,18	0,87
Clipan Finance Indonesia TBK ID1000095201	6.000.000	0 0	IDR	310,00	116.020,10	0,62
Panorama Sentra ID1000109705	5.397.645	0 -2.355	IDR	388,00	130.634,03	0,70
PT Global Mediacom Tbk ID1000105604	10.000.000	0 -13.818.881	IDR	376,00	234.535,25	1,26
PT Media Nusantara Citra Tbk ID1000106206	18.000.000	18.000.000 0	IDR	1.055,00	1.184.527,78	6,37
PT Wijaya Karya (Persero) Tbk. ID1000107600	3.000.000	0 -2.500.000	IDR	2.420,00	452.852,64	2,44

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR FERNOST FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Siloam International Hospitals TBK ID1000129208	1.471.117	1.471.117 0	IDR	4.690,00	430.368,37	2,31
Bonia Corp. Berhad MYL9288OO001	2.409.400	0 0	MYR	0,32	163.953,56	0,88
Lafarge Malaysia Berhad MYL3794OO004	300.000	1.000.000 -700.000	MYR	3,63	231.574,02	1,25
Leong Hup International Berhad MYL6633OO001	1.350.000	1.350.000 0	MYR	1,03	295.687,49	1,59
Concepcion Industrial Corp. PHY1694P1067	386.900	386.900 0	PHP	42,00	279.083,91	1,50
Cosco Capital Inc. PHY1765W1054	13.800.000	3.800.000 -3.200.000	PHP	6,88	1.630.625,76	8,77
Holcim Philippines Inc. PHY3232G1014	1.295.600	2.308.200 -1.012.600	PHP	13,70	304.844,44	1,64
Macroasia Corp PHY5369R1078	1.792.200	492.200 0	PHP	19,08	587.288,66	3,16
Pryce Corp. PHY7115M1274	2.044.800	140.900 0	PHP	5,09	178.753,84	0,96
Memories Group Ltd. SG1EB7000009	2.800.000	0 0	SGD	0,07	125.572,78	0,68
Oxley Holdings Ltd. SG2F25986140	3.800.000	3.800.000 0	SGD	0,33	802.703,84	4,32
Yoma Strategic Holdings Ltd. SG1T74931364	700.000	0 -100.000	SGD	0,37	168.340,32	0,91
Seafco Public Co Ltd. -Foreign- TH0780010Z15	2.000.000	2.000.000 0	THB	8,50	487.261,69	2,62
Thai Wah Public Company Limited TH6820010010	1.691.600	388.500 0	THB	7,55	366.064,80	1,97
Alibaba Group Holding Ltd. ADR US01609W1027	2.800	0 -3.200	USD	170,90	420.898,94	2,26
JD.com Inc. ADR US47215P1066	50.000	50.000 0	USD	30,29	1.332.131,23	7,17
MultiChoice Group Ltd. ADR US62548D1000	1.800	1.800 0	USD	9,40	14.882,58	0,08
Naspers Ltd. ADR US6315122092	9.000	0 -9.000	USD	48,14	381.088,93	2,05
Verzinsliche Wertpapiere						
0% CFG 2012/30.07.2019 FLAT USP25239AB34	1.000.000	1.000.000 0	USD	100,53	884.220,25	4,76
9% PT MNC Investam 2018/11.05.2021 XS1810351533	704.000	0 0	USD	85,61	530.127,05	2,85

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Kaimaninseln	28,27
Indonesien	17,42
Philippinen	16,03
Hongkong	10,00
Singapur	5,91
Bermuda	5,17
Peru	4,76
Thailand	4,59
Malaysia	3,72
Sonstige	3,51
	99,38

Branchengewichtung in %

Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	37,90
Groß- und Einzelhandel	8,92
Sonstige verarbeitende Industrie	7,86
Sonstige Finanzunternehmen	5,38
Versicherungen (Personenversicherung)	5,11
Bauindustrie	5,06
Herstellung pharmazeutischer Grundst. & Produkte	3,34
Baustoffe	2,89
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	2,85
Sonstige	20,07
	99,38

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	5.827,58
Zinsen aus Wertpapieren	56.194,29
Dividenden (netto)	320.557,85
Sonstige Erträge	29,09
Erträge insgesamt	382.608,81
Verwaltungsvergütung	-252.824,52
Investmentmanagervergütung	-82.676,18
Verwahrstellenvergütung	-18.756,10
Vertriebsstellenvergütung	-1.170,00
Taxe d'abonnement	-9.065,51
Prüfungskosten	-18.804,72
Druck- und Veröffentlichungskosten	-25.380,46
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-4.568,10
Sonstige Aufwendungen	-27.446,32
Aufwendungen insgesamt	-440.691,91
Ordentlicher Ertragsausgleich	2.148,03
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-55.935,07
Realisierte Gewinne	2.000.339,65
Realisierte Verluste	-1.542.179,86
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-37.605,68
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	364.619,04
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	-541.498,12
Ergebnis des Geschäftsjahres	-176.879,08
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	145.007,97
Ongoing Charges in %	
Anteilkategorie B	2,39
Anteilkategorie V	1,99
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	109,99
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 20.706.520,57)	15.868.335,21	98,02
Bankguthaben	828.671,36	5,11
Zinsforderungen aus Kontokorrent	13,36	0,00
Dividendenforderungen	2.448,54	0,02
Optionsscheine	4.910,48	0,03
Forderungen aus Anteilzeichnungen	22.687,35	0,14
Marktwert aus Optionen	66.496,62	0,41
Sonstige Vermögenswerte	68.883,29	0,43
Gesamtvermögen	16.862.446,21	104,16
Bankverbindlichkeiten	-164.530,76	-1,02
Verbindlichkeiten aus Anteiltrücknahmen	-457.948,35	-2,83
Sonstige Verbindlichkeiten	-50.268,48	-0,31
Gesamtverbindlichkeiten	-672.747,59	-4,16
Teilfondsvermögen	16.189.698,62	100,00

Anteilklasse B

Teilfondsvermögen	EUR	13.738.407,37
Anteile im Umlauf	Stück	131.831,232
Inventarwert pro Anteil	EUR	104,21

Anteilklasse V

Teilfondsvermögen	EUR	2.451.291,25
Anteile im Umlauf	Stück	6.621,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	370,23

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR GOLD FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	17.826.362,36
Mittelzuflüsse	2.881.895,13
Mittelrückflüsse	-3.618.787,21
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	-103.649,57
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	-796.122,09
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	16.189.698,62

	Stück Anteilklasse B	Stück Anteilklasse V
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	148.218,232	4.128,000
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	15.995,000	4.197,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-32.382,000	-1.704,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	131.831,232	6.621,000

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Teilfondsvermögen	EUR	17.375.124,62	17.826.362,36	16.189.698,62
Anteilklasse B				
Teilfondsvermögen	EUR	16.733.557,74	16.227.145,38	13.738.407,37
Anteile im Umlauf	Stück	152.886,232	148.218,232	131.831,232
Inventarwert pro Anteil	EUR	109,45	109,48	104,21
Anteilklasse V				
Teilfondsvermögen	EUR	641.566,88	1.599.216,98	2.451.291,25
Anteile im Umlauf	Stück	1.659,000	4.128,000	6.621,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	386,72	387,41	370,23

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					15.868.335,21	98,02
Börsennotierte Wertpapiere					14.416.540,08	89,05
Aktien						
Azure Minerals Ltd. AU000000AZS2	175.000	0 0	AUD	0,09	9.714,43	0,06
Horizon Gold Limited AU000000HRN5	360.000	0 0	AUD	0,18	38.857,71	0,24
Lion Selection Group Ltd. AU000000LSX4	100.000	0 0	AUD	0,34	20.970,83	0,13
Perseus Mining Ltd. AU000000PRU3	1.172.000	442.000 -470.000	AUD	0,59	422.882,87	2,61
West African Resources Ltd. AU000000WAF6	600.000	0 0	AUD	0,33	120.273,85	0,74
Agnico Eagle Mines Ltd. CA0084741085	1.200	1.200 0	CAD	66,66	53.758,06	0,33
Alacer Gold Corp. CA0106791084	120.000	0 -35.000	CAD	4,32	348.387,10	2,15
Alamos Gold Inc. [new] CA0115321089	110.000	0 0	CAD	7,87	581.787,63	3,59
Algold Resources Ltd. CA01660T6007	200.000	200.000 0	CAD	0,13	16.801,08	0,10
Alio Gold Inc. CA01627X1087	76.855	0 0	CAD	1,02	52.682,86	0,33
Almaden Minerals Ltd. CA0202833053	150.000	0 0	CAD	0,76	76.612,90	0,47
Almadex Minerals Ltd. [NEW] CA02028L1076	79.700	0 0	CAD	0,30	16.068,55	0,10
Americas Silver Corp. CA03063L7051	46.000	0 0	CAD	3,07	94.905,91	0,59
Argonaut Gold Inc. CA04016A1012	120.000	30.000 -85.000	CAD	1,75	141.129,03	0,87
Ascot Resources Ltd. CA04364G1063	87.750	87.750 0	CAD	0,70	41.280,24	0,25
Atico Mining Corp. CA0475591099	302.000	0 0	CAD	0,28	55.813,17	0,34
Azucar Minerals -Registered Shs CA05501V1040	79.700	0 0	CAD	0,29	15.265,12	0,09
B2Gold Corp. CA11777Q2099	30.000	0 -26.000	CAD	3,89	78.427,42	0,48
Belo Sun Mining Corp. CA0805581091	200.000	0 0	CAD	0,24	31.586,02	0,20
Brixton Metals Corp. CA11120Q3026	600.000	0 0	CAD	0,14	54.435,48	0,34
Centerra Gold Inc. CA1520061021	37.000	12.000 0	CAD	9,02	224.287,63	1,39
Chesapeake Gold Corp. CA1651841027	55.000	0 0	CAD	1,85	68.380,38	0,42
Colorado Resources Ltd. CA19654L1022	300.000	0 0	CAD	0,08	15.120,97	0,09
Continental Gold Inc. CA21146A1084	100.000	25.000 -15.000	CAD	3,78	254.032,26	1,57

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Cordoba Minerals Corp. CA21852Q4043	170.000	0 0	CAD	0,11	12.567,20	0,08
Defiance Silver Corp. CA2447672080	134.296	134.297 -1	CAD	0,25	22.111,91	0,14
Detour Gold Corp. CA2506691088	53.000	18.000 -19.000	CAD	16,60	591.263,44	3,65
Discovery Metals Corp. CA25471U1003	250.000	0 0	CAD	0,22	36.962,37	0,23
Dundee Precious Metals Inc. [New] CA2652692096	80.000	0 -40.000	CAD	4,86	261.290,32	1,61
East Asia Minerals Corp. CA2705413037	7.160	0 0	CAD	0,06	288,71	0,00
Eastmain Resources Inc. CA27743M1068	1.800.000	1.500.000 -200.000	CAD	0,16	193.548,39	1,20
Eldorado Gold Corp. CA2849025093	180.000	180.000 0	CAD	7,51	908.467,74	5,62
Endeavour Mining Corp. KYG3040R1589	10.500	3.500 -4.000	CAD	20,96	147.903,23	0,91
Endeavour Silver Corp. CA29258Y1034	45.000	15.000 0	CAD	2,67	80.745,97	0,50
Equinox Gold Corp. CA29446Y3041	280.000	280.000 0	CAD	1,20	224.865,59	1,39
Erdene Resource Development Corp. CA29480N2068	300.000	0 0	CAD	0,20	39.314,52	0,24
First Mining Gold Corp. CA3208901064	800.000	500.000 0	CAD	0,23	123.655,91	0,76
Foran Mining Corp. CA3449112018	450.000	0 0	CAD	0,28	83.165,32	0,51
Fortuna Silver Mines Inc. CA3499151080	20.000	0 -38.000	CAD	3,77	50.672,04	0,31
GFG Resources Inc. CA36165F1018	225.000	0 0	CAD	0,19	27.973,79	0,17
Golden Star Resources Ltd. CA38119T8077	112.000	112.000 0	CAD	5,21	392.150,54	2,42
GoldQuest Mining Corp. CA38144C1005	338.000	0 0	CAD	0,15	32.936,83	0,20
Great Panther Mining Ltd. CA39115V1013	77.758	77.759 -1	CAD	1,13	59.050,09	0,36
Iamgold Corp. CA4509131088	188.000	38.000 0	CAD	4,37	552.123,66	3,41
International Tower Hill Mines Ltd. [New] CA46050R1029	37.000	0 0	CAD	0,75	18.649,19	0,12
Ivanhoe Mines Ltd. CA46579R1047	20.000	0 0	CAD	4,11	55.241,94	0,34
Kinross Gold Corp. CA4969024047	200.000	190.000 -150.000	CAD	5,08	682.795,70	4,23
Kootenay Silver Inc. CA5005831097	1.200.000	0 0	CAD	0,13	100.806,45	0,62
Leagold Mining Corp. CA52176A2056	170.000	0 -60.500	CAD	2,00	228.494,62	1,41
Liberty Gold Corp. CA53056H1047	420.000	0 -30.000	CAD	0,48	135.483,87	0,84

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Lithion Energy Corp. CA53679Q1019	3.580	0 0	CAD	0,40	962,37	0,01
Lydian International Ltd. JE00B29LFF73	320.000	0 0	CAD	0,14	30.107,53	0,19
Mag Silver Corp. CA55903Q1046	10.000	0 0	CAD	13,97	93.884,41	0,58
Marathon Gold Corp. CA56580Q1028	147.500	0 -42.500	CAD	1,15	113.995,30	0,70
Midas Gold Corp. CA59562B1013	140.000	0 0	CAD	0,62	58.333,33	0,36
Minnova Corp. CA6042501008	200.000	0 -208.181	CAD	0,10	13.440,86	0,08
Mirasol Resources Ltd. CA6046801081	100.000	0 0	CAD	0,70	47.043,01	0,29
New Gold Inc. CA6445351068	160.000	80.000 0	CAD	1,18	126.881,72	0,78
Northern Vertex Mining Corp. CA6660061012	400.000	0 0	CAD	0,25	67.204,30	0,42
Orca Gold Inc. CA68558N1024	190.000	0 0	CAD	0,35	44.690,86	0,28
Orezone Gold Corp. CA68616T1093	150.000	0 0	CAD	0,64	64.516,13	0,40
Orosur Mining Inc. CA6871961059	533.226	0 0	CAD	0,06	21.501,05	0,13
Pan American Silver Corp. CA6979001089	35.079	25.080 -47.001	CAD	16,90	398.410,69	2,46
PPX Mining Corp. CA69354U1003	1.700.000	0 0	CAD	0,07	74.260,75	0,46
Pretium Resources Inc. CA74139C1023	17.000	17.000 0	CAD	13,16	150.349,46	0,93
Probe Metals Inc. CA74273V1067	150.000	150.000 0	CAD	1,29	130.040,32	0,80
Pure Gold Mining Inc. CA74624E1007	140.000	0 -64.000	CAD	0,56	52.688,17	0,33
Redstar Gold Corp. CA75773Q2080	1.985.500	0 0	CAD	0,03	33.358,53	0,21
Revival Gold Inc. CA76151P1018	180.000	0 0	CAD	0,60	72.580,65	0,45
Rio2 Ltd. [new] CA7672171021	158.424	158.424 0	CAD	0,42	44.184,11	0,27
Rugby Mining Ltd. CA7813021044	300.000	0 0	CAD	0,15	30.241,94	0,19
Sabina Gold & Silver Corp. CA7852461093	45.000	45.000 0	CAD	1,36	41.129,03	0,25
Sandspring Resources Ltd. CA8001105045	802.833	0 0	CAD	0,20	105.209,97	0,65
Sarama Resources Ltd. CA8031601005	500.000	0 0	CAD	0,09	28.561,83	0,18
Semafo Inc. CA8169221089	115.000	0 -25.000	CAD	4,93	381.014,78	2,35
Skeena Resources Ltd. CA83056P8064	190.000	0 0	CAD	0,39	49.159,95	0,30

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Solaris Copper*) CA83418J1003	16.587	16.587 0	CAD	0,00	1,12	0,00
Standard Tolling Corp. *) CA8541792070	166	0 0	CAD	0,00	0,01	0,00
Sulliden Mining Capital Inc. CA8651251081	7.000	0 0	CAD	0,07	305,78	0,00
Teranga Gold Corp. CA8807972044	115.000	15.000 0	CAD	3,96	306.048,39	1,89
Terrax Minerals Inc. CA88103X1087	82.000	0 0	CAD	0,42	23.145,16	0,14
Torex Gold Resources Inc. CA8910546032	13.000	0 -23.000	CAD	13,32	116.370,97	0,72
TriMetals Mining Inc. CA89626T1030	600.000	0 0	CAD	0,06	24.193,55	0,15
TriStar Gold Inc. CA89678B1094	989.000	0 0	CAD	0,17	112.990,59	0,70
Triumph Gold Corp. CA8968121043	306.500	306.500 0	CAD	0,44	90.631,72	0,56
VR Resources Ltd. CA91831M1059	700.000	0 0	CAD	0,14	65.860,22	0,41
West Kirkland Mining Inc. CA9535551092	750.000	0 0	CAD	0,05	25.201,61	0,16
Wheaton Precious Metals Corp. CA9628791027	17.000	5.000 -3.000	CAD	31,36	358.279,57	2,21
Fresnillo PLC GB00B2QPKJ12	9.000	9.000 0	GBP	8,67	86.955,36	0,54
Hochschild Mining PLC GB00B1FW5029	175.000	15.000 0	GBP	1,91	372.373,63	2,30
Minera Iri Ltd. JE00B1HNYF12	90.000	0 0	GBP	0,05	5.435,91	0,03
Polymetal Intl PLC JE00B6T5S470	27.000	17.000 -5.000	GBP	9,98	300.230,73	1,85
Anglogold Ashanti Ltd. ADR US0351282068	59.000	7.000 -17.000	USD	17,87	927.372,68	5,74
Coeur Mining Inc. US1921085049	67.000	20.000 0	USD	4,23	249.283,14	1,54
Gold Fields Ltd. ADR US38059T1060	175.000	20.000 -42.000	USD	5,42	834.286,22	5,16
Great Panther Mining Ltd. CA39115V1013	70.000	0 0	USD	0,86	52.951,01	0,33
Harmony Gold Mining Co. Ltd. ADR US4132163001	35.000	0 0	USD	2,26	69.575,16	0,43
Hecla Mining Co. US4227041062	85.000	40.000 0	USD	1,78	133.081,19	0,82
Polyus PJSC GDR US73181M1172	2.250	0 0	USD	46,60	92.224,47	0,57
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					1.451.781,15	8,97
Aktien						
Breaker Resources NL AU000000BRB3	90.000	0 0	AUD	0,32	17.763,52	0,11

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

*) Der Erinnerungswert von 0,0001 wird aufgrund von Rundung als 0,00 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Crusader Resources Ltd. AU000000CAS1	1.333.333	533.333 0	AUD	0,01	8.223,85	0,05
International Goldfields Ltd. AU000000IGS5	1.880.000	0 0	AUD	0,00	2.319,13	0,01
KGL Resources Ltd. AU000000KGL6	169.051	0 0	AUD	0,28	29.195,26	0,18
Manas Resources Ltd.*) AU000000MSR4	5.374.999	0 0	AUD	0,00	9.945,72	0,06
Panoramic Resources Ltd. AU000000PAN4	258.462	18.462 0	AUD	0,30	47.027,87	0,29
Resolute Mining Ltd. AU000000RSG6	240.000	0 0	AUD	1,34	197.619,19	1,22
Silver Lake Resources Ltd. AU000000SLR6	90	429.327 -429.237	AUD	1,26	69,67	0,00
Yamana Gold Inc. CA98462Y1007	525.000	55.000 -50.000	CAD	3,23	1.139.616,94	7,05
Nichtnotierte Wertpapiere					13,98	0,00
Aktien						
Laguna Gold Ltd*) XF0000058856	85.000	0 0	AUD	0,00	5,24	0,00
Andere Wertpapiere						
Pan American Silver Corp. BZR*) CA6979001329	130.000	130.000 0	CAD	0,00	8,74	0,00

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

*) Der Erinnerungswert von 0,0001 wird aufgrund von Rundung als 0,00 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
Derivate						71.407,10	0,44
Derivate auf einzelne Wertpapiere						71.407,10	0,44
Wertpapier-Optionsrechte							
Optionsrechte auf Aktien³⁾							
Call Newmont Mining Corp. 12 17.01.2020	NAA	24.000		USD	1,28	26.915,30	0,17
Call Pan American 17 17.01.2020	NAA	100.000		USD	0,45	39.581,32	0,24
Wertpapier-Optionsscheine							
Optionsscheine auf Aktien							
Almadex Minerals Wts 2,00 27.08.19*)	KBN	80.000	0 0	CAD	0,00	5,38	0,00
Azure Minerals Ltd. Warrants 11.07.2019*)	KBN	87.500	0 0	AUD	0,00	5,40	0,00
Colorado Resources WTS 0,5 17.09.19*)	KBN	300.000	0 0	CAD	0,00	20,16	0,00
Cordoba Mineral OS Cordoba Minerals Corp. Call 1,08 10.07.19*)	NCC	85.000	0 0	CAD	0,00	5,71	0,00
Erdene Resource Development Corp. 18/08.12.2020*)	KBN	300.000	0 0	CAD	0,00	20,16	0,00
FIRST MINING FINANCE CORP. WTS 1,1 05.08.2019*)	KBN	125.000	0 0	CAD	0,00	8,40	0,00
Kootenay OS Kootenay Silver Call 0,55 20.04.21	NCC	125.000	0 0	CAD	0,05	4.200,27	0,03
Leagold Mining - Warrant 2018- 24.05.20*)	KBN	100.000	0 0	CAD	0,00	6,72	0,00
Mirasol Resources Ltd WTS 18/01.06.2020*)	KBN	50.000	0 0	CAD	0,00	3,36	0,00
PPX MINING CORP WTS 0,085 13.12.2019*)	KBN	850.000	0 0	CAD	0,00	57,12	0,00
Probe Metals In OS Probe Metals Inc. Call 1,45 18.06.20*)	KBN	75.000	75.000 0	CAD	0,00	5,04	0,00
TriMetals Minin OS Trimetals Mng Inc. Call 0,3 29.11.19*)	KBN	300.000	0 0	CAD	0,00	20,16	0,00
WTS Eastmain Resources Inc*)	KBN	750.000	750.000 0	CAD	0,00	50,40	0,00
WTS Algold Resources Ltd. 0,2 20.03.2021*)	KBN	2.000.000	0 0	CAD	0,00	134,41	0,00
WTS Almaden Minerals Ltd. 2,00 CAD 07.08.2019 No. 2017/W004*)	KBN	75.000	0 0	CAD	0,00	5,04	0,00
WTS Defiance Silver Corp. 19/21.02.2020*)	KBN	60.350	60.350 0	CAD	0,00	4,06	0,00

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Futures und Futurestyle Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

³⁾ Der Gesamtbetrag der Verpflichtungen aus offenen Short-Positionen (Optionen), bewertet mit dem Basiswert, beträgt EUR 1.621.927,80.

*) Der Erinnerungswert von 0,0001 wird aufgrund von Rundung als 0,00 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES DERIVATEBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung	Markt	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Bewertungs- ergebnis / Marktwert in EUR ²⁾	% am NTFV ¹⁾
WTS Discovery Metals Corp. 1,00 17/17.08.2019*)	KBN	250.000	0 0	CAD	0,00	16,80	0,00
WTS First Mining Gold Corp. 0,4 19/16.05.2022*)	KBN	250.000	250.000 0	CAD	0,00	16,80	0,00
WTS Great Panther Mining Ltd. 19/17.05.2022*)	KBN	20.993	20.993 0	USD	0,00	1,85	0,00
WTS Great Panther Mining Ltd. 19/27.06.22*)	KBN	37.325	37.325 0	USD	0,00	3,28	0,00
WTS Kootenay Silver 0,3 13.12.2020*)	KBN	350.000	0 0	CAD	0,00	23,52	0,00
WTS Laguna Gold Ltd 1,4 18/20.03.20*)	KBN	21.250	0 0	AUD	0,00	1,31	0,00
WTS Orca Gold Inc. 0,55 06.07.2019*)	KBN	200.000	0 0	CAD	0,00	13,44	0,00
WTS Orosur Mining Inc. 0,337 17/14.08.2020*)	KBN	266.613	0 0	CAD	0,00	17,92	0,00
WTS Revival Gold Inc. 09 17/19.10.2019*)	KBN	175.000	0 0	CAD	0,00	11,76	0,00
WTS Rugby Mining Ltd 0,36 18/22.05.2020*)	KBN	300.000	300.000 0	CAD	0,00	20,16	0,00
WTS SandSpring Resources LTD. 0,5 17/12.10.2022*)	KBN	500.000	0 0	CAD	0,00	33,60	0,00
WTS Skeena Resources Ltd. 0,10 13.06.2020*)	KBN	2.000.000	0 0	CAD	0,00	134,41	0,00
WTS TRISTAR GOLD INC 0,35 24.07.2020*)	KBN	450.000	0 0	CAD	0,00	30,24	0,00
WTS Triumph Gold Corp 19/14.05.2021*)	KBN	150.000	150.000 0	CAD	0,00	10,08	0,00
WTS VR RESOURCES LTD 0,4 18/16.03.2020*)	KBN	350.000	0 0	CAD	0,00	23,52	0,00

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

²⁾ Futures und Futurestyle Options sind mit Bewertungsergebnis, Optionen mit dem Marktwert angegeben.

*) Der Erinnerungswert von 0,0001 wird aufgrund von Rundung als 0,00 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung in %

Kanada	72,24
Südafrika	11,33
Australien	5,70
Großbritannien	4,72
Vereinigte Staaten von Amerika	2,36
Kaimaninseln	0,91
Russland	0,57
Jersey	0,19
	98,02

Branchengewichtung in %

Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	88,85
Metallverarbeitende Industrie	7,69
Sonstige öffentl. und persönl. Dienstleistungen	1,07
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	0,23
Groß- und Einzelhandel	0,18
	98,02

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	135,06
Dividenden (netto)	52.021,84
Erträge insgesamt	52.156,90
Verwaltungsvergütung	-203.616,02
Investmentmanagervergütung	-68.472,35
Verwahrstellenvergütung	-15.534,57
Vertriebsstellenvergütung	-1.170,00
Taxe d'abonnement	-7.548,37
Prüfungskosten	-16.853,27
Druck- und Veröffentlichungskosten	-23.270,50
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-945,73
Sonstige Aufwendungen	-19.938,82
Aufwendungen insgesamt	-357.349,63
Ordentlicher Ertragsausgleich	18.251,19
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-286.941,54
Realisierte Gewinne	437.413,53
Realisierte Verluste	-1.785.499,35
Außerordentlicher Ertragsausgleich	85.398,38
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	-1.549.628,98
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	753.506,89
Ergebnis des Geschäftsjahres	-796.122,09
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	31.915,02
Ongoing Charges in %	
Anteilkategorie B	2,39
Anteilkategorie V	2,01
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	9,78
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 7.752.296,88)	8.640.974,87	96,26
Bankguthaben	286.574,41	3,18
Zinsforderungen aus Kontokorrent	1.415,73	0,02
Dividendenforderungen	74.298,60	0,83
Sonstige Vermögenswerte	986,27	0,01
Gesamtvermögen	9.004.249,88	100,30
Sonstige Verbindlichkeiten	-27.124,09	-0,30
Gesamtverbindlichkeiten	-27.124,09	-0,30
Teilfondsvermögen	8.977.125,79	100,00
Anteilkasse B		
Teilfondsvermögen	EUR	7.614.250,33
Anteile im Umlauf	Stück	30.423,996
Inventarwert pro Anteil	EUR	250,27
Anteilkasse V		
Teilfondsvermögen	EUR	1.362.875,46
Anteile im Umlauf	Stück	1.770,002
Inventarwert pro Anteil	EUR	769,99

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Teilfondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	7.710.730,19
Mittelzuflüsse	528.349,69
Mittelrückflüsse	-915.543,96
Ertragsausgleich (ordentlich und außerordentlich)	14.240,07
Ergebnis des Geschäftsjahres nach Ertragsausgleich	1.639.349,80
Teilfondsvermögen am Ende des Geschäftsjahres	8.977.125,79

	Stück Anteilklasse B	Stück Anteilklasse V
Anteilumlauf zu Beginn des Geschäftsjahres	32.902,996	1.510,002
Im Geschäftsjahr ausgegebene Anteile	1.369,000	345,000
Im Geschäftsjahr zurückgenommene Anteile	-3.848,000	-85,000
Anteilumlauf am Ende des Geschäftsjahres	30.423,996	1.770,002

VERGLEICH DER NETTOVERMÖGENSWERTE

		30.06.2017	30.06.2018	30.06.2019
Teilfondsvermögen	EUR	8.117.429,40	7.710.730,19	8.977.125,79
Anteilklasse B				
Teilfondsvermögen	EUR	7.837.397,06	6.760.197,40	7.614.250,33
Anteile im Umlauf	Stück	40.880,996	32.902,996	30.423,996
Inventarwert pro Anteil	EUR	191,71	205,46	250,27
Anteilklasse V				
Teilfondsvermögen	EUR	280.032,34	950.532,79	1.362.875,46
Anteile im Umlauf	Stück	482,002	1.510,002	1.770,002
Inventarwert pro Anteil	EUR	580,98	629,49	769,99

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Wertpapiervermögen					8.640.974,87	96,26
Börsennotierte Wertpapiere					6.310.519,05	70,30
Aktien						
CEZ AS CZ0005112300	5.000	5.000 -4.000	CZK	542,50	106.631,81	1,19
Komerční Banka AS CZ0008019106	3.500	1.500 -500	CZK	899,00	123.692,90	1,38
Moneta Money Bank A.S. CZ0008040318	20.000	20.000 0	CZK	76,10	59.831,75	0,67
Genel Energy PLC JE00B55Q3P39	10.000	10.000 0	GBP	1,93	21.512,57	0,24
Magyar Telekom Telecommunications PLC HU0000073507	25.000	25.000 0	HUF	421,00	32.496,10	0,36
MOL Magyar Olaj- és Gázipari Nyrt. HU0000153937	13.000	7.000 -7.000	HUF	3.152,00	126.514,04	1,41
OTP Bank Nyrt. HU0000061726	8.000	3.000 -3.000	HUF	11.400,00	281.581,43	3,14
Richter Gedeon Vegyészeti Gyár Nyrt. HU0000123096	5.000	0 0	HUF	5.250,00	81.047,29	0,90
Alior Bank S.A. PLALIOR00045	4.000	1.000 -3.000	PLN	50,60	47.599,45	0,53
Bank Handlowy w Warszawie S.A. PLBH00000012	1.500	0 0	PLN	55,50	19.578,33	0,22
Bank Millennium S.A. PLBIG0000016	20.000	0 0	PLN	9,39	44.165,89	0,49
Bank Polska Kasa Opieki S.A. PLPEKAO00016	7.000	2.000 -1.000	PLN	112,20	184.706,56	2,06
Ccc S.A. PLCCC0000016	1.000	700 -450	PLN	167,70	39.438,87	0,44
CD Projekt S.A. PLOPTTC00011	2.500	2.500 0	PLN	214,10	125.877,50	1,40
Cyfrowy Polsat S.A. PLCFRPT00013	8.000	4.000 0	PLN	30,58	57.533,25	0,64
Jastrzebska Spolka Weglowa S.A. PLJSW0000015	1.900	0 0	PLN	47,92	21.412,23	0,24
KGHM Polska Miedz S.A. PLKGHM000017	5.500	0 0	PLN	103,95	134.455,51	1,50
Lpp S.A. PLLPP0000011	50	100 -70	PLN	7.560,00	88.896,21	0,99
mBank S.A. PLBRE0000012	500	0 0	PLN	435,00	51.150,59	0,57
Orange Polska S.A. PLTLKPL00017	20.000	20.000 0	PLN	6,59	30.972,57	0,35
PGE Polska Grupa Energetyczna S.A. PLPGER000010	30.000	0 0	PLN	9,62	67.857,44	0,76
Polski Koncern Naftowy Orlen S.A. PLPKN0000018	12.000	3.600 -3.600	PLN	90,12	254.327,81	2,83
Polskie Gornictwo Naftowe i Gazownictwo S.A. PLPGNIG00014	60.000	0 0	PLN	5,36	75.632,33	0,84

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
Powszechna Kasa Oszczednosci [PKO] Bank Polski S.A. PLPKO0000016	35.000	0 0	PLN	42,96	353.609,35	3,94
Powszechny Zaklad Ubezpieczen S.A. PLPZU0000011	24.000	5.000 -2.000	PLN	44,00	248.344,95	2,77
Santander Bank Polska S.A. PLBZ00000044	1.200	0 0	PLN	377,00	106.393,24	1,19
Bank 'Saint-Petersburg' PJSC RU0009100945	20.000	104.186 -122.376	USD	0,82	14.362,86	0,16
Federal Grid Company of Unified Energy System PJSC RU000A0JPNN9	15.000.000	0 -2.500.000	USD	0,00	42.510,34	0,47
Gazprom PJSC ADR US3682872078	20.000	25.000 -70.000	USD	7,33	128.947,14	1,44
Lukoil Pjsc RU0009024277	9.000	0 -4.000	USD	85,31	675.324,87	7,51
Lukoil Pjsc ADR US69343P1057	2.500	6.750 -4.900	USD	85,20	187.351,57	2,09
Magnit PJSC GDR US55953Q2021	8.000	3.500 -2.000	USD	14,84	104.389,13	1,16
Magnitogorsk Iron & Steel Works PJSC GDR US5591892048	7.500	2.500 -3.000	USD	9,31	61.417,01	0,68
Mining and Metallurgical Company Norilsk Nickel PJSC ADR US55315J1025	17.500	6.000 -8.500	USD	22,41	344.951,18	3,84
Moscow Exchange MICEX-RTS PAO RU000A0JR4A1	65.000	0 0	USD	1,42	81.382,76	0,91
Novatek Pjsc GDR US6698881090	3.500	2.000 -1.300	USD	211,00	649.573,40	7,23
Novolipetskiy Metallurgicheskiy Kombinat GDR US67011E2046	5.000	1.000 -1.000	USD	27,00	118.743,95	1,32
Polyus PJSC GDR US73181M1172	1.500	2.000 -1.500	USD	46,60	61.482,98	0,68
Rosneft Oil Company GDR US67812M2070	40.000	52.500 -57.500	USD	6,55	230.591,96	2,57
Severstal PAO GDR US8181503025	8.000	3.500 -4.000	USD	17,21	121.101,24	1,35
Tatneft PJSC ADR US8766292051	6.000	2.250 -5.250	USD	73,50	387.896,91	4,32
Unipro PJSC RU000A0JNGA5	1.000.000	0 0	USD	0,04	36.597,77	0,41
VTB Bank PJSC GDR US46630Q2021	75.000	25.000 -25.000	USD	1,29	84.967,90	0,95
Vtoraya Generiruyushchaya Kompaniya Optovogo Rynka Elektroenergii [OGK- 2] RU000A0JNG55	7.000.000	0 0	USD	0,01	54.379,45	0,61
X5 Retail Group N.V. GDR US98387E2054	4.500	6.500 -2.000	USD	35,19	139.286,66	1,55

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDS ZUM 30. JUNI 2019

Gattungsbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Geschäftsjahr	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV ¹⁾
An organisierten Märkten zugelassene oder in diese einbezogene Wertpapiere					2.330.455,82	25,96
Aktien						
Grupa Lotos S.A. PLLOTOS00025	3.750	3.750 -3.250	PLN	83,12	73.304,09	0,82
Aeroflot - Russian Airlines PJSC RU0009062285	57.500	57.500 0	USD	1,62	82.057,14	0,91
Aktionernaya Kompaniya 'ALROSA' PAO RU0007252813	100.000	0 -10.000	USD	1,38	121.815,11	1,36
Federal Hydro-Generating Company PAO - RusHydro RU000A0JPKH7	4.000.000	0 0	USD	0,01	33.663,47	0,37
Gazprom PJSC RU0007661625	220.000	0 0	USD	3,69	713.707,56	7,94
Inter RAO UES PJSC RU000A0JPNM1	1.500.000	1.000.000 -500.000	USD	0,07	95.963,59	1,07
Magnit PJSC RU000A0JKQU8	1.550	0 0	USD	60,11	81.954,62	0,91
Mobile Telesystems PJSC RU0007775219	30.000	0 0	USD	4,52	119.227,90	1,33
OAQ Sollers RU0006914488	4.000	0 0	USD	5,05	17.768,77	0,20
Sberbank of Russia PJSC RU0009029540	160.000	0 -20.000	USD	3,81	536.689,45	5,98
Sberbank of Russia PJSC ADR US80585Y3080	10.000	128.000 -142.000	USD	15,48	136.159,73	1,52
Surgutneftegas PJSC ADR US8688612048	30.000	10.000 -10.000	USD	4,14	109.244,44	1,22
Surgutneftegas PJSC VZ RU0009029524	250.000	100.000 -150.000	USD	0,67	147.840,62	1,65
Territorial Generating Company N1 PJSC*) RU000A0JNUD0	100.000.000	0 0	USD	0,00	14.601,11	0,16
Transneft PJSC VZ RU0009091573	20	0 0	USD	2.640,92	46.458,22	0,52

¹⁾ NTFV = Nettoteilfondsvermögen

*) Der Erinnerungswert von 0,0001 wird aufgrund von Rundung als 0,00 dargestellt.
Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung

in %

Russland	62,84
Polen	22,58
Ungarn	5,81
Tschechische Republik	3,24
Niederlande	1,55
Jersey	0,24
	96,26

Branchengewichtung

in %

Gewinnung von Steinen, Erden, Öl & Gas	29,47
Banken (gesamtes Leistungsspektrum)	22,80
Weiterverarbeitung von Öl und Gas	14,66
Metallverarbeitende Industrie	5,84
Stromversorgung	5,04
Groß- und Einzelhandel	4,06
Gas- und Wärmeversorgung	3,39
Versicherungen (gesamtes Spektrum)	2,77
Telekommunikation - diversifiziert	2,04
Sonstige	6,19
	96,26

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ERTRAGS- UND AUFWANDSRECHNUNG VOM 1. JULI 2018 BIS ZUM 30. JUNI 2019

	EUR
Zinsen aus Bankguthaben	2.754,01
Dividenden (netto)	387.145,84
Erträge insgesamt	389.899,85
Verwaltungsvergütung	-110.109,05
Investmentmanagervergütung	-36.991,32
Verwahrstellenvergütung	-8.391,97
Vertriebsstellenvergütung	-1.170,00
Taxe d'abonnement	-4.175,39
Prüfungskosten	-8.063,54
Druck- und Veröffentlichungskosten	-16.177,00
Zinsaufwendungen aus Kontokorrent	-578,61
Sonstige Aufwendungen	-27.623,76
Aufwendungen insgesamt	-213.280,64
Ordentlicher Ertragsausgleich	-4.429,14
Ordentlicher Ertrags-/Aufwandsüberschuss	172.190,07
Realisierte Gewinne	587.071,90
Realisierte Verluste	-161.151,62
Außerordentlicher Ertragsausgleich	-9.810,93
Ertrags-/Aufwandsüberschuss	588.299,42
Veränderung des nicht realisierten Gewinnes/Verlustes	1.051.050,38
Ergebnis des Geschäftsjahres	1.639.349,80
Transaktionskosten im Geschäftsjahr gesamt	43.662,92
Ongoing Charges in %	
Anteilklasse B	2,64
Anteilklasse V	2,24
Die Ongoing Charges (Laufende Kosten) drücken die Summe aller Kosten und Gebühren (ohne Transaktionskosten) eines Jahres als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvolumens aus.	
Portfolio Turnover Rate in %	104,05
Die Portfolio Turnover Rate gibt die Umschlaghäufigkeit des Bestandes eines Teilfonds an.	

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses geprüften Jahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM GEPRÜFTEN JAHRESBERICHT (ANHANG) PER 30. JUNI 2019

1. Allgemeine Informationen

Der NESTOR-Fonds ist ein Fonds nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) und wurde als rechtlich unselbstständiges Sondervermögen „Fonds commun de placement à compartiments multiples“ auf unbestimmte Zeit errichtet.

Der Fonds wird von der NESTOR Investment Management S.A., Luxembourg (Verwaltungsgesellschaft) verwaltet.

Das Geschäftsjahr beginnt am 1. Juli und endet am 30. Juni des darauffolgenden Jahres.

Wichtige Ereignisse in der Berichtsperiode

Aufgrund des Eigentümerwechsels (Erwerb der WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A. durch Apex Group Ltd.) hat sich die Firmierung der Verwaltungsgesellschaft geändert. Vom 1. Februar 2019 bis zum 29. April 2019 firmierte die Gesellschaft unter Augeo Capital Management SA (vormals WARBURG INVEST LUXEMBOURG S.A.). Zum 30. April 2019 wurde die Gesellschaft in LRI Capital Management SA umbenannt. Ebenfalls hat sich durch einen Eigentümerwechsel (Erwerb der M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A. durch Apex Group Ltd.) die Firmierung der M.M. Warburg & Co Luxembourg S.A. geändert. Seit dem 1. Februar 2019 firmiert diese unter European Depositary Bank SA.

Der Firmensitz der Verwaltungsgesellschaft und der Verwahrstelle hat sich wie folgt geändert:

seit dem 26. April 2019
Augeo Capital Management SA
9A, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

seit dem 21. Juni 2019
European Depositary Bank SA
3, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

2. Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze

Darstellung der Finanzberichte

Der Jahresbericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt. Der Fonds und seine Teilfonds bilanzieren in Euro.

Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze im Einzelnen

Wertpapieranlagen

Die Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden entsprechen den gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen in Luxemburg. Daneben gelten gemäß Artikel 7 des Verwaltungsreglements nachfolgende wesentliche Bewertungsregeln:

- Wertpapiere, die an einer Börse amtlich notiert sind, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet.
- Wertpapiere, die nicht an einer Börse amtlich notiert sind, die aber an einem anderen geregelten Markt gemäß Artikel 4 des Verwaltungsreglements gehandelt werden, werden zu einem Kurs bewertet, der nicht geringer als der Geldkurs und nicht höher als der Briefkurs zur Zeit der Bewertung sein darf und den die Verwaltungsgesellschaft für den bestmöglichen Kurs hält, zu dem die Wertpapiere verkauft werden können.
- Falls solche Kurse nicht marktgerecht sind oder falls für andere als die bereits oben genannten Wertpapiere keine Kurse festgelegt werden, werden diese Wertpapiere zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfaren Bewertungsregeln festlegt.
- Die Bewertung von Vermögenswerten, für die ein liquider Markt nicht vorhanden ist, erfolgt mit geschätzten Zeitwerten auf der Grundlage von indikativen Broker-Quotierungen oder Bewertungsmodellen, wobei nicht zwingend effektive Markttransaktionen stattgefunden haben müssen. Hierbei kann grundsätzlich nicht ausgeschlossen werden, dass ein tatsächlicher zu realisierender Verkaufspreis der Vermögenswerte zu einem höheren bzw. niedrigeren Wert führen kann.

- Investmentanteile werden zum letzten festgestellten und erhältlichen Rücknahmepreis bewertet. Falls für Investmentanteile die Rücknahme ausgesetzt ist oder keine Rücknahmepreise festgelegt werden, werden diese Anteile ebenso wie alle anderen Vermögenswerte zum jeweiligen Verkehrswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Abschlussprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- Der Anschaffungspreis der Wertpapiere, Futures und Optionen entspricht den gewichteten Durchschnittskosten sämtlicher Käufe dieser Wertpapiere. Für Gattungen, welche auf eine andere Währung als die Fondswährung lauten, ist der Anschaffungspreis mit dem Devisenkurs zum Zeitpunkt des Kaufes umgerechnet worden.
- Die realisierten Gewinne und Verluste aus Wertpapierverkäufen werden auf der Grundlage des durchschnittlichen Anschaffungspreises der verkauften Wertpapiere ermittelt.
- Nicht realisierte Gewinne und Verluste, welche sich aus der Bewertung des jeweiligen Portfolios zum letztverfügbaren Börsenkurs ergeben, sind ebenfalls im Ergebnis berücksichtigt.
- Der Liquidationswert von Optionen, die nicht an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, entspricht dem jeweiligen Nettoliquidationswert, wie er gemäß den Richtlinien der Verwaltungsgesellschaft auf einer konsistent für alle verschiedenen Arten von Verträgen angewandten Grundlage festgestellt wird. Der Liquidationswert von Optionen, welche an Börsen oder anderen geregelten Märkten gehandelt werden, wird auf der Grundlage der letzten verfügbaren Abwicklungspreise solcher Verträge an den Börsen oder geregelten Märkten, auf welchen diese Optionen vom Fonds gehandelt werden, berechnet; sofern eine Option an einem Tag, für welchen der Nettovermögenswert bestimmt wird, nicht liquidiert werden kann, wird die Bewertungsgrundlage für einen solchen Vertrag vom Verwaltungsrat in angemessener und vernünftiger Weise bestimmt.

Aufstellung über die Entwicklung des Wertpapierbestandes

Auf Anfrage ist am eingetragenen Sitz der Verwaltungsgesellschaft sowie bei der Zahl- und Informationsstelle eine kostenfreie Aufstellung mit detaillierten Angaben über sämtliche während des Geschäftsjahres getätigten Käufe und Verkäufe erhältlich.

Forderungen

Forderungen werden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Guthaben bei Kreditinstituten

Guthaben bei Kreditinstituten wurden grundsätzlich mit ihrem Nennwert angesetzt.

Verbindlichkeiten und Rückstellungen

Verbindlichkeiten werden mit ihrem Rückzahlungsbetrag passiviert. Rückstellungen sind in Höhe des erwarteten Zahlungsbetrages ausgewiesen.

Erträge und Aufwendungen

Die Erträge, z.B. Dividenden, werden bereits am Ex-Tag erfasst, die anderen Erträge und Aufwendungen werden in der Periode erfasst, zu der sie wirtschaftlich gehören.

In den steuerpflichtigen Erträgen der jeweiligen Teilfonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während des Geschäftsjahres angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilerwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.

Währungsumrechnung

Bei Käufen von Vermögensgegenständen in einer anderen Währung als der Fondswährung wird der Umrechnungskurs zum Kauftag, bei Erträgen und Aufwendungen der Umrechnungskurs zum Transaktionstag und bei der Vermögensaufstellung inklusive des realisierten und unrealisierten Ergebnisses der Umrechnungskurs zum Geschäftsjahresende zu Grunde gelegt.

NESTOR-FONDS

3. Erläuterungen zur Zusammensetzung der Teilfondsvermögen

Wertpapiervermögen

Die börsennotierten Wertpapiere wurden mit den zuletzt verfügbaren Börsenkursen bewertet.

Bankguthaben

Die Kontokorrentguthaben von insgesamt EUR 2.941.500,70 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	NESTOR Afrika Fonds	NESTOR Australien Fonds	NESTOR China Fonds	NESTOR Europa Fonds
AUD-Guthaben	16.893,91	340.128,59	0,00	0,00
CAD-Guthaben	36.776,85	0,00	0,00	0,00
CZK-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
DKK-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,01
EUR-Guthaben	84.376,39	0,00	30.195,24	90.824,69
GBP-Guthaben	439,71	0,00	0,00	87,79
HKD-Guthaben	0,00	0,00	8.008,57	0,00
HUF-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
NOK-Guthaben	0,00	0,00	0,00	2.867,45
PLN-Guthaben	0,00	0,00	0,00	11.026,42
TWD-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,00
USD-Guthaben	0,00	0,00	171.145,36	2.114,68
ZAR-Guthaben	105.623,07	0,00	0,00	0,00

Gesamt **244.109,93** **340.128,59** **209.349,17** **106.921,04**
(Angaben in EUR)

	NESTOR Fernost Fonds	NESTOR Gold Fonds	NESTOR Osteuropa Fonds	Gesamt
AUD-Guthaben	0,06	75.565,13	0,00	432.587,69
CAD-Guthaben	0,00	532.380,13	0,00	569.156,98
CZK-Guthaben	0,00	0,00	7.674,39	7.674,39
DKK-Guthaben	0,00	0,00	0,00	0,01
EUR-Guthaben	0,00	0,00	96.060,87	301.457,19
GBP-Guthaben	0,00	4.258,66	872,09	5.658,25
HKD-Guthaben	39.712,49	0,00	0,00	47.721,06
HUF-Guthaben	0,00	0,00	14.624,34	14.624,34
NOK-Guthaben	0,00	0,00	0,00	2.867,45
PLN-Guthaben	0,00	0,00	1.632,72	12.659,14
TWD-Guthaben	9.944,80	0,00	0,00	9.944,80
USD-Guthaben	876.088,85	216.467,44	165.710,00	1.431.526,33
ZAR-Guthaben	0,00	0,00	0,00	105.623,07

Gesamt **925.746,20** **828.671,36** **286.574,41** **2.941.500,70**
(Angaben in EUR)

Zinsforderungen aus Kontokorrent

Die Zinsforderungen resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Zinsforderungen aus Wertpapieren

Die Zinsansprüche betreffen Stückzinsen auf verzinsliche Wertpapiere.

Dividendenforderungen

Dividendenforderungen betreffen bereits entstandene, aber am Stichtag noch nicht ausgeglichene Dividendenansprüche.

NESTOR-FONDS

Optionsscheine

Die Optionsscheine wurden mit den zuletzt verfügbaren Abwicklungspreisen bewertet.

Forderungen aus Wertpapierverkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen verkaufter Wertpapiere.

Forderungen aus Anteilzeichnungen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungseingängen ausgegebener Anteile.

Marktwert aus Optionen

Als Marktwert aus Optionen wird das saldierte Ergebnis aus der laufenden Bewertung ausgewiesen.

Sonstige Vermögenswerte

Die sonstigen Vermögenswerte von insgesamt EUR 74.875,98 setzen sich wie folgt zusammen:

	NESTOR Afrika Fonds	NESTOR Australien Fonds	NESTOR China Fonds	NESTOR Europa Fonds
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	155,33	1.326,78	284,97	1.227,25
Sonstige Forderungen	0,00	0,00	0,00	0,00
Gesamt (Angaben in EUR)	155,33	1.326,78	284,97	1.227,25

	NESTOR FernostFonds	NESTOR Gold Fonds	NESTOR Osteuropa Fonds	Gesamt
Vorausgezahlte CSSF-Gebühr	2.012,09	1.678,99	986,27	7.671,68
Sonstige Forderungen	0,00	67.204,30	0,00	67.204,30
Gesamt (Angaben in EUR)	2.012,09	68.883,29	986,27	74.875,98

Bankverbindlichkeiten

Die Bankverbindlichkeiten von insgesamt EUR 1.175.588,17 (Fremdwährungen sind in EUR umgerechnet) setzen sich wie folgt zusammen:

	NESTOR Afrika Fonds	NESTOR AustralienFonds	NESTOR China Fonds	NESTOR Europa Fonds
EUR-Verbindlichkeiten	0,00	49.872,62	0,00	0,00
SGD-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00	0,00
USD-Verbindlichkeiten	11.987,69	0,00	0,00	0,00
Gesamt (Angaben in EUR)	11.987,69	49.872,62	0,00	0,00

	NESTOR Fernost Fonds	NESTOR Gold Fonds	NESTOR Osteuropa Fonds	Gesamt
EUR-Verbindlichkeiten	152.321,07	164.530,76	0,00	366.724,45
SGD-Verbindlichkeiten	796.876,03	0,00	0,00	796.876,03
USD-Verbindlichkeiten	0,00	0,00	0,00	11.987,69
Gesamt (Angaben in EUR)	949.197,10	164.530,76	0,00	1.175.588,17

NESTOR-FONDS

Zinsverbindlichkeiten

Die Zinsverbindlichkeiten resultieren aus aufgelaufenen Kontokorrentzinsen.

Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen gekaufter Wertpapiere.

Verbindlichkeiten aus Anteiltrücknahmen

Die Position resultiert aus valutarisch bedingt noch nicht geflossenen Zahlungsausgängen zurückgegebener Anteile.

Sonstige Verbindlichkeiten

Die sonstigen Verbindlichkeiten von insgesamt EUR 278.973,93 setzen sich wie folgt zusammen:

	NESTOR Afrika Fonds	NESTOR Australien Fonds	NESTOR China Fonds	NESTOR Europa Fonds
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung	501,11	3.449,55	2.723,52	4.424,43
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	1.357,25	10.487,89	2.177,01	12.185,63
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	371,71	2.626,35	617,95	3.185,48
Verbindlichkeiten gegenüber der Vertriebsstelle	401,01	3.353,29	703,52	3.487,78
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	1.113,26	11.569,26	2.492,42	7.833,03
Verbindlichkeiten Performance Fee	0,00	0,00	0,00	37.778,57
Verbindlichkeiten Reportingkosten	246,28	1.976,14	412,58	1.516,39
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	183,58	1.237,78	289,76	1.629,97
Verbindlichkeiten Veröffentlichungskosten	240,88	2.086,02	433,40	2.737,78
Gesamt (Angaben in EUR)	4.415,08	36.786,28	9.850,16	74.779,06

	NESTOR Fernost Fonds	NESTOR Gold Fonds	NESTOR Osteuropa Fonds	Gesamt
Verbindlichkeiten aus Investmentmanagervergütung	21.274,23	5.265,96	3.024,14	40.662,94
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwaltungsgesellschaft	19.431,68	15.434,44	8.987,54	70.061,44
Verbindlichkeiten gegenüber der Verwahrstelle	4.826,55	3.742,27	2.176,41	17.546,72
Verbindlichkeiten gegenüber der Vertriebsstelle	5.268,03	4.372,98	2.446,92	20.033,53
Verbindlichkeiten Prüfungskosten	16.334,62	14.424,06	6.397,08	60.163,73
Verbindlichkeiten Performance Fee	0,00	0,00	0,00	37.778,57
Verbindlichkeiten Reportingkosten	3.102,72	2.435,40	1.464,60	11.154,11
Verbindlichkeiten Taxe d'abonnement	2.298,17	2.001,32	1.109,72	8.750,30
Verbindlichkeiten Veröffentlichungskosten	3.214,78	2.592,05	1.517,68	12.822,59
Gesamt (Angaben in EUR)	75.750,78	50.268,48	27.124,09	278.973,93

4. Erläuterungen zur Ertrags- und Aufwandsrechnung

Zinsen aus Bankguthaben

Die Zinserträge resultieren aus den laufenden Bankguthaben, einschließlich der abgegrenzten, noch nicht fälligen Zinsen.

Zinsen aus Wertpapieren

Die Zinserträge resultieren aus den gehaltenen Wertpapieren.

Dividenden (netto)

Die Dividendenerträge enthalten die vereinnahmten Dividenden. Von den Bruttoerträgen wurden die vom Ursprungsland einbehaltenen Quellensteuern abgezogen.

Erträge aus Investmentanteilen

Erträge aus Investmentanteilen resultieren aus den Ausschüttungen der im Bestand befindlichen Zielfondsanteile.

Verwaltungsvergütung

Die ausgewiesene Verwaltungsvergütung betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Übernahme von Verwaltungsaufgaben derzeit in Höhe von 1,00 % p.a. für die Anteilklasse V sowie 1,40 % p. a. für die Anteilklasse B. Die Gebühren werden täglich auf den zu ermittelnden Inventarwert des Fonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Monats berechnet und ausbezahlt.

Investmentmanagervergütung

Die ausgewiesene Investmentmanagervergütung betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Übernahme von Beratungsaufgaben derzeit in Höhe von 0,45 % p. a.. Die Gebühren werden täglich auf den zu ermittelnden Inventarwert der Teilfonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Monats berechnet und ausbezahlt.

Verwahrstellenvergütung

Die ausgewiesene Verwahrstellenvergütung betrifft die vertraglich vereinbarte Gebühr für die Übernahme der gesetzlich geforderten Verwahrstellenaufgaben mit 0,10 % p.a. für die Anteilklasse B und V. Die Gebühren werden täglich auf den zu ermittelnden Inventarwert der Teilfonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Quartals ausbezahlt.

Leistungsabhängige Vergütung (Performance Fee)

Die Verwaltungsgesellschaft erhält zusätzlich eine leistungsabhängige Vergütung („Performance Fee“), welche auf Basis des Nettoinventarwertes des betreffenden Teilfonds täglich berechnet und zurückgestellt wird. Sollte in einem Geschäftsjahr eine Performance-Fee angefallen sein, so wird diese am Ende des Geschäftsjahres festgeschrieben und ausbezahlt.

Anteilklassen B

Die Performance Fee für die Anteilklassen B wird nur erhoben, wenn kumulativ die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind:

- A) Die Wertentwicklung des Nettoinventarwertes des betreffenden Teilfonds muss, auf täglicher Basis gerechnet, größer sein als diejenige des nachfolgend näher definierten Referenzwertes („Hurdle-Rate-Index-Wert“), der ebenfalls auf täglicher Basis berechnet wird. Der Hurdle-Rate-Index-Wert entspricht dem bewertungstäglich ermittelten Wert des Vergleichsindex, der täglich auf indexierter Basis berechnet wird.
- B) Liegt am Berechnungstag der Nettoinventarwert vor Abzug der Performance Fee des betreffenden Teilfonds über dem Hurdle-Rate-Index- Wert, so wird auf die absolute Performance des Teilfonds eine Performance Fee in % gezahlt (die maximale Prozentangabe für die einzelnen Teilfonds ergibt sich aus der unten aufgeführten Tabelle). Die Berechnung der Performance Fee erfolgt dabei auf Basis der zum Berechnungstag im Umlauf befindlichen Anteile des betreffenden Teilfonds.

Nach Berücksichtigung der Performance Fee darf die Performance des Teilfonds nicht schlechter sein als die Performance des Vergleichsindex. Die Wertentwicklung des Nettoinventarwertes im Vergleich zur Entwicklung des Vergleichsindex wird für jedes Geschäftsjahr neu betrachtet. Sofern in einem Betrachtungszeitraum netto Wertminderungen ausgewiesen werden müssen, sind diese nicht im Hinblick auf die Berechnung der Performance-Fee auf die folgenden Betrachtungszeiträume vorzutragen und zu berücksichtigen.

Eine Rückerstattung dieser Performance Fee kann nicht geltend gemacht werden, wenn der Nettoinventarwert nach Belastung der Performance Fee wieder fällt.

NESTOR-FONDS

Anteilklassen V

Die Verwaltungsgesellschaft erhält zusätzlich eine leistungsabhängige Vergütung („Performance Fee“), welche auf Basis des Nettoinventarwertes der betreffenden Anteilklasse täglich berechnet und zurückgestellt wird. Sollte in einem Geschäftsjahr eine Performance-Fee angefallen sein, so wird diese am Ende des Geschäftsjahres festgeschrieben und ausbezahlt.

Die Performance Fee für die Anteilklassen V wird nur erhoben, wenn kumulativ die folgenden Voraussetzungen erfüllt sind:

- A) Der Nettoinventarwert der Anteilklasse, welcher für die Berechnung der Performance Fee herangezogen wird, muss größer sein als die gültige High Watermark. Die gültige High Watermark entspricht dem höchsten Nettoinventarwert der vorausgegangenen 5 Geschäftsjahresenden (seit Inkrafttreten dieser Regelung bzw. Auflage der jeweiligen Anteilklasse). Der Anteilpreis der entsprechenden Anteilklasse (ohne Verkaufsprovision) zum Zeitpunkt des Inkrafttretens dieser Regelung ist dabei die erste gültige High Watermark.
- B) Die Wertentwicklung des Nettoinventarwertes der betreffenden Anteilklasse muss, auf täglicher Basis gerechnet, größer sein als diejenige des nachfolgend näher definierten Vergleichsindex („Hurdle-Rate-Index-Wert“), der ebenfalls auf täglicher Basis berechnet wird. Der Hurdle-Rate-Index-Wert entspricht dem bewertungstäglichen ermittelten Wert des Vergleichsindex, der täglich auf indexierter Basis berechnet wird. Liegt am Berechnungstag die Wertentwicklung der Anteilklasse über der Wertentwicklung des Hurdle-Rate-Index-Wertes, so wird – unter Berücksichtigung der High Watermark – auf die relative Performance eine Performance Fee in Höhe von % gezahlt (die maximale Prozentangabe für die einzelnen Teilfonds ergibt sich aus der unten aufgeführten Tabelle). Die Berechnung der Performance Fee erfolgt dabei auf Basis der zum Berechnungstag im Umlauf befindlichen Anteile des betreffenden Teilfonds. Entsprechend dem Ergebnis des täglichen Vergleichs wird eine angefallene leistungsabhängige Vergütung für die entsprechende Anteilklasse zurückgestellt bzw. bei Unterschreitung der Wertentwicklung des Vergleichsindex oder der High Watermark wieder aufgelöst. Ein negativer gesamter Vergütungsanspruch bleibt aber in jedem Fall ausgeschlossen.

Die Ergebnisfeststellung für die Anteilklasse erfolgt nach Belastung der oben genannten Verwaltungsvergütung und gegebenenfalls der sonstigen nach den laut Verwaltungsreglement belastbaren Kosten. Im Falle einer unterjährigen Kündigung werden bei der Berechnung der erfolgsabhängigen Vergütung die gegebenenfalls zeitanteilig angefallenen Rückstellungen bis zum Inkrafttreten der Kündigung berücksichtigt. Es steht der Verwaltungsgesellschaft frei, für eine oder mehrere Anteilklassen eine niedrigere erfolgsabhängige Vergütung zu berechnen oder von der Berechnung einer erfolgsabhängigen Vergütung abzusehen.

Die Höhe der jeweiligen Performance Fee sowie die Bedingung sind in nachstehender Tabelle aufgeführt:

Teilfonds	Performance Fee	Zu schlagender Vergleichsindex
NESTOR Afrika Fonds	Anteilklasse B (jeweils 15 % p.a.) und Anteilklasse V (jeweils 20 % p.a.)	Dow Jones Afrika Titans 50 TR
NESTOR Australien Fonds	Anteilklasse B (jeweils 15 % p.a.) und Anteilklasse V (jeweils 20 % p.a.)	S&P/ASX 200
NESTOR China Fonds	Anteilklasse B (jeweils 15 % p.a.) und Anteilklasse V (jeweils 20 % p.a.)	MSCI-China
NESTOR Europa Fonds	Anteilklasse B (jeweils 15 % p.a.) und Anteilklasse V (jeweils 20 % p.a.)	MSCI-Europe
NESTOR Fernost Fonds	Anteilklasse B (jeweils 15 % p.a.) und Anteilklasse V (jeweils 20 % p.a.)	MSCI AC Asia Pacific free ex Japan
NESTOR Gold Fonds	Anteilklasse B (jeweils 15 % p.a.) und Anteilklasse V (jeweils 20 % p.a.)	Philadelphia Stock Exchange Gold and Silver Index
NESTOR Osteuropa Fonds	Anteilklasse B (jeweils 15 % p.a.) und Anteilklasse V (jeweils 20 % p.a.)	MSCI EM Eastern Europe 10/40 Total Return Index

Taxe d'abonnement

Die Taxe d'abonnement beträgt 0,05 % p. a. vom Nettoinventarwert des Fonds, abzüglich des Nettoinventarwertes der Investments, die der luxemburgischen Steuer unterliegen. Sie wird quartalsweise im Nachhinein gezahlt.

Zinsaufwendungen aus Kontokorrent

Die Zinsaufwendungen aus Kontokorrent resultieren aus den laufenden Bankguthaben einschließlich der abgegrenzten, noch nicht fälligen Zinsen.

NESTOR-FONDS

Sonstige Aufwendungen

Die sonstigen Aufwendungen von insgesamt EUR 114.649,17 setzen sich wie folgt zusammen:

	NESTOR Afrika Fonds	NESTOR Australien Fonds	NESTOR China Fonds	NESTOR Europa Fonds
Depotgebühren	2.439,90	3.547,19	4.238,97	3.398,18
Zahlstellengebühren	408,93	3.361,21	711,44	3.495,70
BaFin-Gebühr	125,00	125,00	125,00	125,00
ALFI-Gebühr	53,57	53,57	53,58	53,57
CSSF-Gebühr	1.239,83	2.228,51	1.348,28	2.362,16
Sonstige Kosten	1.504,61	1.337,61	2.392,41	4.911,05
Gesamt (Angaben in EUR)	5.771,84	10.653,09	8.869,68	14.345,66

	NESTOR Fernost Fonds	NESTOR Gold Fonds	NESTOR Osteuropa Fonds	Gesamt
Depotgebühren	13.218,77	4.651,04	11.920,05	43.414,10
Zahlstellengebühren	5.275,95	4.380,90	2.454,84	20.088,97
BaFin-Gebühr	125,00	125,00	125,00	875,00
ALFI-Gebühr	53,57	53,57	53,57	375,00
CSSF-Gebühr	3.072,97	2.719,38	1.987,29	14.958,42
Sonstige Kosten	5.700,06	8.008,93	11.083,01	34.937,68
Gesamt (Angaben in EUR)	27.446,32	19.938,82	27.623,76	114.649,17

Realisierte Gewinne / Verluste

Das ausgewiesene realisierte Ergebnis betrifft Kursgewinne und -verluste aus Verkäufen von Wertpapieren und Investmentfonds sowie aus Devisengeschäften und ergibt sich als Differenz aus den durchschnittlichen Anschaffungskosten und dem Veräußerungserlös.

Veränderung des nicht realisierten Gewinnes / Verlustes

Die Veränderung der nicht realisierten Wertentwicklung spiegelt die Entwicklung der Kursänderungen im Berichtsjahr wider. Die Ermittlung der Veränderung der nicht realisierten Wertentwicklung erfolgt ebenso unter Zugrundelegung der durchschnittlichen Einstandskurse.

5. Ertragsverwendung

Die Erträge des Fonds werden thesauriert.

NESTOR-FONDS

6. Devisenmittelkurse

Die Teilfonds bilanzieren in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung lautenden Vermögenswerte wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet.

Devisen		1 EUR =
Australische Dollar	AUD	1,621300
Britische Pfund	GBP	0,897150
Dänische Kronen	DKK	7,463400
Hongkong-Dollar	HKD	8,878700
Indonesische Rupiah	IDR	16.031,705000
Kanadische Dollar	CAD	1,488000
Kenianische Schilling	KES	116,425000
Malaysische Ringgit	MYR	4,702600
Nigerianische Naira	NGN	348,380000
Norwegische Kronen	NOK	9,677600
Philippinische Pesos	PHP	58,225500
Polnische Zloty	PLN	4,252150
Schwedische Kronen	SEK	10,544050
Schweizer Franken	CHF	1,108600
Singapur-Dollar	SGD	1,538550
Südafrikanische Rand	ZAR	16,064150
Taiwan-Dollar	TWD	35,222300
Thailändische Baht	THB	34,888850
Tschechische Kronen	CZK	25,438000
Ungarische Forint	HUF	323,885000
US-Dollar	USD	1,136900

7. Markt/Börsen

AAS	Sydney – ASX – Australian Securities Exchange
KBN	Keine Börsennotierung
NAA	New York – American Stock & Option Exchange (AMEX)
NCC	Toronto – TSX Venture Exchange

8. Wertpapiere mit Bewertungsbesonderheiten

Die nachfolgenden Wertpapiere wurden gem. einer Entscheidungsvorlage durch die Zentralverwaltungsgesellschaft aufgrund von Bewertungsbesonderheiten abgewertet.

	Anteil am NAV des Teilfonds
NESTOR Afrika Fonds	0,21%
ARM Cement PLC (KE0000000034)	
NESTOR Australien Fonds	
Genera Biosystems Ltd. (AU000000GBI1)	1,36%
NESTOR Europa Fonds	
Folli Follie S.A. (GRS294003009)	0,44%
NESTOR Gold Fonds	
Standard Tolling Corp. (CA8541792070)	0,00%
Laguna Gold Ltd (XF00000058856)	0,00%
Crusader Resources Ltd. (AU000000CAS1)	0,05%
International Goldfields Ltd. (AU000000IGS5)	0,01%

Zusätzliche Informationen zum Wertpapier Folli Follie S.A.

Das Wertpapier Folli Follie S.A. (GRS294003009) ist derzeit vom Handel ausgesetzt, bedingt durch den Vorwurf der Bilanzfälschung. Da sich die negativen Vorwürfe erhärtet haben, wurde ab 12. November 2018 eine Abwertung auf EUR 3,84 durchgeführt. Im Vergleich zum letzten geprüften Jahresbericht ist der Kurs daher von EUR 4,80 zum 29. Juni 2018 auf EUR 3,84 zum Abschlussstichtag 30. Juni 2019 gefallen. Die Verwaltungsgesellschaft hält den Kurs per 28. Juni 2019 für angemessen und wird das Wertpapier weiterhin beobachten.

Prüfungsvermerk

An die Anteilinhaber des
NESTOR-Fonds

Unser Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung vermittelt der beigefügte Abschluss in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen betreffend die Aufstellung und Darstellung des Abschlusses ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens- und Finanzlage des NESTOR-Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds (der „Fonds“) zum 30. Juni 2019 sowie der Ertragslage und der Entwicklung des Fondsvermögens für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr.

Was wir geprüft haben

Der Abschluss des Fonds besteht aus:

- der Zusammensetzung des kombinierten Fondsvermögens und der Zusammensetzung des Teilfondsvermögens der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- der Zusammensetzung des Wertpapier- und Derivatebestands der Teilfonds zum 30. Juni 2019;
- der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung des Fonds und der Ertrags- und Aufwandsrechnung der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr;
- der Entwicklung des kombinierten Fondsvermögens und der Entwicklung des Teilfondsvermögens der Teilfonds für das an diesem Datum endende Geschäftsjahr; und
- einer Zusammenfassung bedeutsamer Rechnungslegungsmethoden und anderen erläuternden Informationen (Anhang).

Grundlage für das Prüfungsurteil

Wir führten unsere Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über die Prüfungstätigkeit (Gesetz vom 23. Juli 2016) und nach den für Luxemburg von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) angenommenen internationalen Prüfungsstandards (ISAs) durch. Unsere Verantwortung gemäß dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs wird im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung“ weitergehend beschrieben.

Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise ausreichend und geeignet sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen.

Wir sind unabhängig von dem Fonds in Übereinstimmung mit dem für Luxemburg von der CSSF angenommenen „International Ethics Standards Board for Accountants' Code of Ethics for Professional Accountants“ (IESBA Code) sowie den beruflichen Verhaltensanforderungen, die wir im Rahmen der Abschlussprüfung einzuhalten haben und haben alle sonstigen Berufspflichten in Übereinstimmung mit diesen Verhaltensanforderungen erfüllt.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu

Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518

Sonstige Informationen

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die sonstigen Informationen. Die sonstigen Informationen beinhalten die Informationen, die im Jahresbericht enthalten sind, jedoch beinhalten sie nicht den Abschluss oder unseren Prüfungsvermerk zu diesem Abschluss.

Unser Prüfungsurteil zum Abschluss deckt nicht die sonstigen Informationen ab und wir geben keinerlei Sicherheit jedweder Art auf diese Informationen.

Im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei zu beurteilen, ob eine wesentliche Unstimmigkeit zwischen diesen und dem Abschluss oder mit den bei der Abschlussprüfung gewonnenen Erkenntnissen besteht oder auch ansonsten die sonstigen Informationen wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Sollten wir auf Basis der von uns durchgeführten Arbeiten schlussfolgern, dass sonstige Informationen wesentliche falsche Darstellungen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Sachverhalt zu berichten. Wir haben diesbezüglich nichts zu berichten.

Verantwortung des Vorstandes der Verwaltungsgesellschaft für den Abschluss

Der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft ist verantwortlich für die Aufstellung und sachgerechte Gesamtdarstellung des Abschlusses in Übereinstimmung mit den in Luxemburg geltenden gesetzlichen Bestimmungen und Verordnungen zur Aufstellung des Abschlusses und für die internen Kontrollen, die er als notwendig erachtet, um die Aufstellung des Abschlusses zu ermöglichen, der frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben ist, unabhängig davon, ob diese aus Unrichtigkeiten oder Verstößen resultieren.

Bei der Aufstellung des Abschlusses ist der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft verantwortlich für die Beurteilung der Fähigkeit des Fonds und seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit und, sofern einschlägig, Angaben zu Sachverhalten zu machen, die im Zusammenhang mit der Fortführung der Tätigkeit stehen, und die Annahme der Unternehmensfortführung als Rechnungslegungsgrundsatz zu nutzen, sofern nicht der Vorstand der Verwaltungsgesellschaft beabsichtigt, den Fonds zu liquidieren oder einen/mehrere seiner Teilfonds zu schließen, die Geschäftstätigkeit einzustellen oder keine andere realistische Alternative mehr hat, als so zu handeln.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Abschlussprüfung

Die Zielsetzung unserer Prüfung ist es, eine hinreichende Sicherheit zu erlangen, ob der Abschluss als Ganzes frei von wesentlichen unzutreffenden Angaben, entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen ist, und darüber einen Prüfungsvermerk, der unser Prüfungsurteil enthält, zu erteilen. Hinreichende Sicherheit entspricht einem hohen Grad an Sicherheit, ist aber keine Garantie dafür, dass eine Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs stets eine wesentliche unzutreffende Angabe, falls vorhanden, aufdeckt. Unzutreffende Angaben können entweder aus Unrichtigkeiten oder aus Verstößen resultieren und werden als wesentlich angesehen, wenn vernünftigerweise davon ausgegangen werden kann, dass diese individuell oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Adressaten beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Abschlussprüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und nach den für Luxemburg von der CSSF angenommenen ISAs üben wir unser pflichtgemäßes Ermessen aus und bewahren eine kritische Grundhaltung. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir das Risiko von wesentlichen unzutreffenden Angaben im Abschluss aus Unrichtigkeiten oder Verstößen, planen und führen Prüfungshandlungen durch als Antwort auf diese Risiken und erlangen Prüfungsnachweise, die ausreichend und angemessen sind, um als Grundlage für unser Prüfungsurteil zu dienen. Das Risiko, dass wesentliche falsche Angaben nicht aufgedeckt werden, ist bei Verstößen höher als bei Unrichtigkeiten, da Verstöße betrügerisches Zusammenwirken, Fälschungen, beabsichtigte Unvollständigkeiten, irreführende Angaben bzw. das Außerkraftsetzen interner Kontrollen beinhalten können;
- gewinnen wir ein Verständnis von dem für die Abschlussprüfung relevanten internen Kontrollsystem, um Prüfungshandlungen zu planen, die unter den gegebenen Umständen angemessen sind, jedoch nicht mit dem Ziel, ein Prüfungsurteil zur Wirksamkeit des internen Kontrollsystems des Fonds abzugeben;
- beurteilen wir die Angemessenheit der durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft angewandten Bilanzierungsmethoden, der rechnungslegungsrelevanten Schätzungen und den entsprechenden Anhangsangaben;
- schlussfolgern wir über die Angemessenheit der Anwendung des Rechnungslegungsgrundsatzes der Fortführung der Tätigkeit durch den Vorstand der Verwaltungsgesellschaft sowie auf der Grundlage der erlangten Prüfungsnachweise, ob eine wesentliche Unsicherheit im Zusammenhang mit Ereignissen oder Gegebenheiten besteht, die bedeutsame Zweifel an der Fähigkeit des Fonds oder einer seiner Teilfonds zur Fortführung der Tätigkeit aufwerfen könnten. Sollten wir schlussfolgern, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Prüfungsvermerk auf die dazugehörigen Anhangsangaben zum Abschluss hinzuweisen oder, falls die Angaben unangemessen sind, das Prüfungsurteil zu modifizieren. Diese Schlussfolgerungen basieren auf der Grundlage der bis zum Datum des Prüfungsvermerks erlangten Prüfungsnachweise. Zukünftige Ereignisse oder Gegebenheiten können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds seine Tätigkeit nicht mehr fortführen kann;
- beurteilen wir die Gesamtdarstellung, den Aufbau und den Inhalt des Abschlusses einschließlich der Anhangsangaben und beurteilen, ob dieser die zugrundeliegenden Geschäftsvorfälle und Ereignisse sachgerecht darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Überwachung Verantwortlichen, unter anderem den geplanten Prüfungsumfang und Zeitraum sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschließlich wesentlicher Schwächen im internen Kontrollsystem, die wir im Rahmen der Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 28. Oktober 2019


Frank Ballmann

NESTOR-FONDS

VERGÜTUNGSGRUNDSÄTZE (UNGEPRÜFT)

Die NESTOR Investment Management S.A. ("NIMSA") hat im Einklang mit geltenden gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Vorgaben Grundsätze für ihr Vergütungssystem definiert, die mit einem soliden und wirksamen Risikomanagementsystem vereinbar und diesem förderlich sind. Dieses Vergütungssystem orientiert sich an einer nachhaltigen und unternehmerischen Geschäftspolitik und soll daher keine Anreize zur Übernahme von Risiken geben, die unvereinbar mit den Risikoprofilen und Vertragsbedingungen der von der NIMSA verwalteten Investmentfonds sind. Das Vergütungssystem soll stets im Einklang mit Geschäftsstrategie, Zielen, Werten und Interessen der NIMSA und der von ihr verwalteten Fonds und der Anleger dieser Fonds stehen und umfasst auch Maßnahmen zur Vermeidung von Interessenkonflikten.

Die Vergütung der Mitarbeiter der NIMSA kann fixe und variable Elemente sowie monetäre und nicht-monetäre Nebenleistungen enthalten. Die Bemessung der Komponenten erfolgt unter Beachtung der Risikogrundsätze, Marktüblichkeit und Angemessenheit. Des Weiteren wird bei der Festlegung der einzelnen Bestandteile gewährleistet, dass keine signifikante Abhängigkeit von der variablen Vergütung besteht sowie ein angemessenes Verhältnis von variabler zu fixer Vergütung besteht. Die variable Vergütung stellt somit nur eine Ergänzung zur fixen Vergütung dar und setzt keine Anreize zur Eingehung unangemessener Risiken. Ziel ist eine flexible Vergütungspolitik, die auch einen Verzicht auf die Zahlung der variablen Komponente vorsehen kann.

Das Vergütungssystem wird mindestens einmal jährlich überprüft und bei Bedarf angepasst, um die Angemessenheit und Einhaltung der rechtlichen Vorgaben zu gewährleisten.

Angaben zur Mitarbeitervergütung

Die Angaben zur Mitarbeitervergütung der NESTOR Investment Management S.A. erfolgen für das Geschäftsjahr 1. Januar 2018 bis 31. Dezember 2018.

Anzahl Mitarbeiter		3 (Jahresdurchschnitt)
Fixe Vergütung	TEUR	266.858,03
davon Führungskräfte*	TEUR	223.633,97
davon andere Risk-Taker	TEUR	0,00
Variable Vergütung	TEUR	128.000,00
davon Führungskräfte*	TEUR	125.000,00
davon andere Risk-Taker	TEUR	0,00

* In den Gehaltsbestandteilen der Führungskräfte der NESTOR Investment Management S.A. sind Gehälter enthalten, die diese bei anderen Gesellschaften des Warburg Konzerns bzw. der Apex Gruppe erhalten, für die sie auch noch tätig sind.

WERTPAPIERFINANZIERUNGSGESCHÄFTE UND DEREN WEITERVERWENDUNG (UNGEPRÜFT)

Die Angaben gemäß der Verordnung (EU) 2015/2365 des Europäischen Parlaments und des Rates vom 25. November 2015 (SFTR) entfallen, da im Geschäftsjahr keine Geschäfte im Sinne dieser Verordnung getätigt wurden.

RISIKOMANAGEMENT (UNGEPRÜFT)

Die Verwaltungsgesellschaft verwendet ein Risikomanagement-Verfahren, das die Überwachung der Risiken der einzelnen Portfoliopositionen und deren Anteil am Gesamtrisikoprofil des Portfolios des verwalteten Fonds zu jeder Zeit erlaubt. Im Einklang mit dem Gesetz vom 17. Dezember 2010 und den anwendbaren regulatorischen Anforderungen der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) berichtet die Verwaltungsgesellschaft regelmässig über das von ihr verwendete Risikomanagement-Verfahren an die CSSF.

NESTOR Afrika Fonds

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

NESTOR Australien Fonds

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

NESTOR China Fonds

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen anhand des Value-at-Risk Ansatzes ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Gesamtrisiko aus allen Vermögenswerten, das über den Value-at-Risk ermittelt wird, den relativen Value-at-Risk in Höhe von 200 % bezogen auf das Vergleichsvermögen nicht überschreiten (Relativer VaR-Ansatz).

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Kleinsten potentieller Risikobetrag	51,1398 %
Größten potentieller Risikobetrag	116,5871 %
Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	62,8146 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

100 % MSCI China EUR Net Return

Anmerkungen

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen.

Beim Value-at-Risk handelt es sich um ein im Finanzsektor weit verbreitetes Maß zur Messung des Risikos eines bestimmten Portfolios mit Vermögenswerten. Für ein solches Portfolio, eine vorgegebene Wahrscheinlichkeit und ein fixes Zeitintervall stellt der Value-at-Risk die maximale Höhe des Verlusts dar, die mit der vorgegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Zur Berechnung werden die jeweils aktuellen Marktpreise der Vermögenswerte im Portfolio zugrunde gelegt und angenommen, dass die Märkte sich normal verhalten und keine Handelsaktivitäten im Portfolio stattfinden.

Hebelwirkung vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019.

Die durchschnittliche Hebelwirkung beträgt für den Fonds im Zeitraum vom
1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019:

21,06

Die Verwaltungsgesellschaft berechnet die Höhe der Hebelwirkung (englisch „leverage“) des Teilfonds mit Hilfe des Ansatzes über die Summe der Nennwerte (englisch „sum of the notionals“) der derivativen Finanzinstrumente.

Anmerkung

Bei diesem Ansatz werden die anzurechnenden Werte aus gegenläufigen Positionen nicht saldiert, sondern addiert, d.h. insbesondere, dass die zu Absicherungszwecken genutzten derivativen Finanzinstrumente mit positivem Wert bei der Addition berücksichtigt werden müssen. Die ausgewiesene Höhe der Hebelwirkung ist als Verhältnis zwischen der Summe der Nominalwerte und des Netto-Teilfondsvermögens ausgedrückt und basiert auf historischen Werten im genannten Zeitraum.

NESTOR Europa Fonds

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen anhand des Value-at-Risk Ansatzes ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Gesamtrisiko aus allen Vermögenswerten, das über den Value-at-Risk ermittelt wird, den relativen Value-at-Risk in Höhe von 200 % bezogen auf das Vergleichsvermögens nicht überschreiten (Relativer VaR-Ansatz).

Potentieller Risikobetrag für das Marktrisiko

Kleinst potentieller Risikobetrag	67,5602 %
Größter potentieller Risikobetrag	102,0044 %
Durchschnittlicher potentieller Risikobetrag	82,7383 %

Zusammensetzung des Vergleichsvermögens

100 % MSCI Europe EUR Perf Index

Anmerkungen

Die Risikokennzahlen wurden für den Zeitraum 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019 auf der Basis des Varianz-Kovarianz-Ansatzes mit den Parametern 99 % Konfidenzniveau, 20 Tage Haltedauer unter Verwendung eines effektiven, historischen Beobachtungszeitraumes von einem Jahr berechnet. Als Bewertungsmaßstab wird das Risiko eines derivatfreien Vergleichsvermögens herangezogen.

Beim Value-at-Risk handelt es sich um ein im Finanzsektor weit verbreitetes Maß zur Messung des Risikos eines bestimmten Portfolios mit Vermögenswerten. Für ein solches Portfolio, eine vorgegebene Wahrscheinlichkeit und ein fixes Zeitintervall stellt der Value-at-Risk die maximale Höhe des Verlusts dar, die mit der vorgegebenen Wahrscheinlichkeit nicht überschritten wird. Zur Berechnung werden die jeweils aktuellen Marktpreise der Vermögenswerte im Portfolio zugrunde gelegt und angenommen, dass die Märkte sich normal verhalten und keine Handelsaktivitäten im Portfolio stattfinden.

NESTOR-FONDS

Hebelwirkung vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019

Die durchschnittliche Hebelwirkung beträgt für den Fonds im Zeitraum vom 1. Juli 2018 bis 30. Juni 2019:

0,78

Die Verwaltungsgesellschaft berechnet die Höhe der Hebelwirkung (englisch „leverage“) des Teilfonds mit Hilfe des Ansatzes über die Summe der Nennwerte (englisch „sum of the notionals“) der derivativen Finanzinstrumente.

Anmerkung

Bei diesem Ansatz werden die anzurechnenden Werte aus gegenläufigen Positionen nicht saldiert, sondern addiert, d.h. insbesondere, dass die zu Absicherungszwecken genutzten derivativen Finanzinstrumente mit positivem Wert bei der Addition berücksichtigt werden müssen. Die ausgewiesene Höhe der Hebelwirkung ist als Verhältnis zwischen der Summe der Nominalwerte und des Netto-Teilfondsvermögens ausgedrückt und basiert auf historischen Werten im genannten Zeitraum.

NESTOR Fernost Fonds

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

NESTOR Gold Fonds

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).

NESTOR Osteuropa Fonds

Bestimmung des Gesamtrisikos

Die Bestimmung des Gesamtrisikos wurde für dieses Sondervermögen durch den sogenannten Commitment-Ansatz ermittelt. Zum Zweck der Risikobegrenzung darf das Risiko aus Derivaten unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten maximal 100 % des Nettovermögenswertes des Sondervermögens betragen.

Anmerkungen

Beim Commitment-Ansatz wird das Gesamtrisiko der Derivate des Sondervermögens unter Berücksichtigung von Netting- und Hedging-Effekten gemessen, das den Gesamtnettowert des Portfolios des Sondervermögens nicht überschreiten darf. Dazu werden beim Commitment-Ansatz Derivate in den Marktwert oder ggf. einen fiktiven Wert der Vermögenswerte umgerechnet, auf die sich das jeweilige Derivat bezieht („Basiswert“).



NESTOR
FONDS

NESTOR Investment Management S.A.

3, Rue Gabriel Lippmann
L-5365 Munsbach

Telefon: +352/42 70 42
Fax: +352/42 74 54
E-Mail: info@nimsa.eu
R.C.S. Luxembourg B 45832