

NESTOR



*Ungeprüfter Halbjahresbericht
zum 31. Dezember 2011*

INHALTSVERZEICHNIS

	Seite
Management und Verwaltung	2
Bericht der Verwaltung	3
Wertentwicklung	4
NESTOR Fonds - Konsolidiert	5
NESTOR Afrika Fonds	6
NESTOR Australien Fonds	13
NESTOR China Fonds	23
NESTOR Europa Fonds	28
NESTOR EuroTec Fonds	36
NESTOR Fernost Fonds	42
NESTOR France Fonds	52
NESTOR Gold Fonds	58
NESTOR Osteuropa Fonds	64
NESTOR Liquid Fonds	71
NESTOR Osteuropa Bond Fonds	75
Erläuterungen zum ungeprüften Halbjahresbericht per 31. Dezember 2011	81
Devisenmittelkurse	83

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, ergänzt durch den jeweiligen letzten geprüften Jahresbericht zum vorherigen 30. Juni und zusätzlich durch den jeweiligen Halbjahresbericht zum vorherigen 31. Dezember, falls ein solcher jüngeren Datums als der letzte Jahresbericht vorliegt.

Production: KNEIP (www.kneip.com)

MANAGEMENT UND VERWALTUNG

Verwaltungsgesellschaft

NESTOR Investment Management S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxemburg

Aufsichtsrat

Vorsitzender:

Rüdiger Tepke
Vorstand
M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.,
Luxemburg

Mitglieder:

Hans-Jürgen Schäfer
Geschäftsführer
WARBURG INVEST
KAPITALANLAGE-
GESELLSCHAFT MBH,
Hamburg

Dr. Michael Kohlhase
Gesellschafter der Dr. Kohlhase
Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH,
München

Dr. Tobias Spies
Geschäftsführer
Dr. Kohlhase
Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH,
München

Vorstand

Sabine Büchel
Administrateur-Délégué
WARBURG INVEST
LUXEMBOURG S.A.,
Luxemburg

Dr. Detlef Mertens
Administrateur-Délégué
WARBURG INVEST
LUXEMBOURG S.A.,
Luxemburg

Depotbank

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxemburg

Investmentmanager

NESTOR Europa Fonds:

Kohlhase & Stöwer
Asset Management GmbH
Ottostraße 5
D-80333 München

NESTOR Fernost Fonds,

NESTOR China Fonds:

OP Calypso Capital Limited
27/F Two Exchange Square
8 Connaugh Place Central
Hong Kong

NESTOR Afrika Fonds,

NESTOR Australien Fonds,

NESTOR France Fonds,

NESTOR Gold Fonds:

Dr. Kohlhase
Vermögensverwaltungsgesellschaft mbH
Ottostraße 5
D-80333 München

NESTOR EuroTec Fonds:

TBF Global Asset Management GmbH
HEGAU-TOWER
Maggstraße 5
D-78224 Singen

Greiff Capital Management AG
Munzinger Straße 5a
D-79111 Freiburg

NESTOR Osteuropa Fonds:

WARBURG INVEST KAPITAL-
ANLAGEGESELLSCHAFT MBH
Ferdinandstraße 65-67
D-20095 Hamburg

NESTOR Osteuropa Bond Fonds:

Citadele Asset Management
(vormals: Parex Asset Management IPAS)
Republikas laukums 2A
LV-1010 Riga

NESTOR Liquid Fonds:

WARBURG INVEST
LUXEMBOURG S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxemburg

Zahlstellen

In Luxemburg (Hauptzahlstelle):

M.M.Warburg & CO Luxembourg S.A.,
2, Place Dargent
L-1413 Luxemburg

Zahl- und Informationsstelle in der Bundesrepublik Deutschland:

M.M.Warburg & CO
Kommanditgesellschaft auf Aktien
Ferdinandstraße 75
D-20095 Hamburg

Zahlstelle / Steuerlicher Vertreter in Österreich:

Erste Bank der österreichischen
Sparkassen AG
Graben 21
A-1010 Wien

Rechtsberater

Arendt & Medernach
14, rue Erasme
L-2082 Luxemburg

Unabhängige Wirtschaftsprüfer

BDO Audit S.A.
2, avenue Charles de Gaulle
L-1653 Luxemburg

Zentralverwaltungsstelle

WARBURG INVEST
LUXEMBOURG S.A.
2, Place Dargent
L-1413 Luxemburg

BERICHT DER VERWALTUNG

Sehr geehrter Anleger,

hiermit legen wir Ihnen den ungeprüften Halbjahresbericht für den NESTOR Fonds und seine Teilfonds per 31. Dezember 2011 vor. Der Bericht gibt Ihnen einen Überblick über erfolgte Änderungen im Fonds.

Zum 1. August 2011 wurde der neue Teilfonds NESTOR China Fond (ISIN LU0656651824 / WKN A1JDK8) aufgelegt. Die Zulassung zum öffentlichen Vertrieb in Deutschland und Österreich wurde von den Aufsichtsbehörden zum 11. November 2011 genehmigt.

Mit freundlichen Grüßen

NESTOR Investment Management S.A.

NESTOR FONDS

WERTENTWICKLUNG VOM 30. JUNI 2011 BIS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	Wertentwicklung in % 30.06.2011 – 31.12.2011		
	Fonds		Index*
NESTOR Afrika Fonds	-20,22	-4,83	(1)
NESTOR Australien Fonds – Anteilklasse B	-4,70	-6,77	(2)
NESTOR Australien Fonds – Anteilklasse I	-2,84	-6,77	(2)
NESTOR China Fonds	-	-	(3)
NESTOR Europa Fonds	-28,58	-8,78	(4)
NESTOR Euro Tec Fonds	-23,79	-17,70	(5)
NESTOR Fernost Fonds – Anteilklasse B	-18,89	-8,65	(6)
NESTOR Fernost Fonds – Anteilklasse I	-18,62	-8,65	(6)
NESTOR France Fonds	-38,40	-25,24	(7)
NESTOR Gold Fonds	-3,88	5,56	(8)
NESTOR Osteuropa Fonds – Anteilklasse B	-20,56	-22,08	(9)
NESTOR Osteuropa Fonds – Anteilklasse I	-20,31	-22,08	(9)
NESTOR Liquid Fonds	-	-	-
NESTOR Osteuropa Bond Fonds	-7,82	2,43	(10)

*) Index: (1) Dow Jones Afrika Titans 50 TR; (2) S&P/ASX 200; (3) MSCI-China; (4) MSCI-Europe; (5) Technology All Share; (6) MSCI AC-Asia Pac. ex Japan; (7) CAC MID 60; (8) FTSE Gold Mines; (9) MSCI EM Eastern Europe 10-40; (10) 6-Monats-Euribor + 3%

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FONDS - KONSOLIDIERT

ZUSAMMENSETZUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 182.239.872,03)	159.535.844,33	93,34
Bankguthaben	12.449.365,89	7,29
Zinsforderungen aus Kontokorrent	3.204,19	0,00
Zinsforderungen aus Wertpapieren	91.614,32	0,05
Dividendenforderungen	176.972,70	0,11
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	75.254,80	0,04
Forderungen aus Anteilzeichnungen	109.010,87	0,06
Sonstige Vermögenswerte	1.000,00	0,00
Gesamtvermögen	172.442.267,10	100,89
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-328.097,89	-0,19
Bankverbindlichkeiten	-98.529,54	-0,06
Zinsverbindlichkeiten	-331,71	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-163.151,44	-0,10
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-107.736,55	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-828.169,14	-0,48
Gesamtverbindlichkeiten	-1.526.016,27	-0,89
Fondsvermögen	170.916.250,83	100,00

ENTWICKLUNG DES FONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Fondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	215.306.300,48
Mittelzuflüsse	44.682.632,11
Mittelrückflüsse	-60.807.202,85
Ertragsausgleich	-52.015,17
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-28.213.463,74
Fondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	170.916.250,83

* NFV = Nettofondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 10.136.254,58)	7.406.963,50	95,20
Bankguthaben	404.690,62	5,20
Zinsforderungen aus Kontokorrent	749,84	0,01
Dividendenforderungen	34.653,81	0,45
Forderungen aus Anteilzeichnungen	104,50	0,00
Gesamtvermögen	7.847.162,27	100,86
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-10.243,07	-0,13
Bankverbindlichkeiten	-13.770,06	-0,18
Verbindlichkeiten aus Anteiltrücknahmen	-209,00	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-42.844,87	-0,55
Gesamtverbindlichkeiten	-67.067,00	-0,86
Teilfondsvermögen	7.780.095,27	100,00
Anteile im Umlauf	Stück 74.232,000	
Inventarwert pro Anteil	EUR 104,81	

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	11.104.193,13
Mittelzuflüsse	612.506,77
Mittelrückflüsse	-1.775.747,74
Ertragsausgleich	-52.595,11
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-2.108.261,78
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	7.780.095,27
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	84.523,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	5.094,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-15.385,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	74.232,000

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE							
AKTIEN						7.406.963,50	95,20
Paladin Energy Ltd. Registered Shares o.N. AU000000PDN8	30.000	30.000 0	AUD	1,37	32.118,91	0,41	
Aurix Gold Corp. Registered Shares o.N. CA05208T1057	197.000	0 -103.000	CAD	0,71	105.926,01	1,36	
Centamin Egypt Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CNT2	100.000	25.000 0	CAD	1,40	106.024,46	1,36	
Endeavour Mining Corp. Registered Shares DL -,01 KYG3040R1092	80.000	80.000 0	CAD	2,41	146.010,83	1,88	
Geovic Mining Corp. Registered Shares DL -,0001 US3736861044	125.500	0 0	CAD	0,16	15.206,94	0,20	
New Dawn Mining Corp. Registered Shares New o.N. CA6437232086	190.700	0 -28.600	CAD	1,10	158.862,51	2,04	
Tanzanian Royalty Explor.Corp. Registered Shares o.N. CA87600U1049	50.000	50.000 0	CAD	2,25	85.198,23	1,10	
Amer Group Holding Registered Shares LE 5 EGS675S1C011	1.930.901	976.967 -2.146.066	EGP	0,55	136.066,14	1,75	
Egyptian Financial and Indust. Inhaber- Aktien LE 40 EGS38381C017	86.800	20.000 0	EGP	8,91	99.088,85	1,27	
Ghabbour Auto Namens-Aktien LE 1 EGS673T1C012	31.164	0 -8.836	EGP	20,97	83.729,60	1,08	
Raya Holding Co. Inhaber-Aktien LE 5 EGS690C1C010	105.855	0 -234.846	EGP	3,48	47.197,39	0,61	
Six of October Dev. & Inv. Co. Inhaber- Aktien LE 4 EGS65851C015	100.000	87.300 -45.500	EGP	7,97	102.114,09	1,31	
Talaat Mostafa Group Holding Inhaber- Aktien LE 10 EGS691S1C011	417.500	100.000 -400.000	EGP	2,96	158.334,50	2,04	
Afrika Gold AG Inhaber-Aktien SF -,20 CH0039206989	25.000	0 75.000	EUR	0,49	12.250,00	0,16	
Afren PLC Registered Shares LS -,01 GB00B0672758	230.000	230.000 0	GBP	0,86	236.062,74	3,03	
African Barrick Gold Ltd. Registered Shares o.N. GB00B61D2N63	87.000	35.000 -28.000	GBP	4,40	456.687,72	5,86	
Agriterra Ltd. Registered Shares LS -,001 GB00B05MGT12	5.000.000	2.500.000 0	GBP	0,03	168.177,48	2,16	
Chariot Oil & Gas Ltd. Registered Shares LS -,01 GG00B2R9PM06	40.000	40.000 0	GBP	1,08	51.526,72	0,66	
Hummingbird Resources PLC Registered Shares LS -,01 GB00B60BWY28	25.000	25.000 0	GBP	1,19	35.484,26	0,46	
Lonrho PLC Registered Shares LS -,01 GB0002568813	2.200.000	621.911 -421.911	GBP	0,09	240.625,00	3,09	

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
LonZim PLC Registered Shares LS -,0001 IM00B28CVH58	150.000	0	0	GBP	0,18	32.875,12	0,42
Mwana Africa PLC Registered Shares LS -,01 GB00B0GN3470	1.200.000	0	0	GBP	0,04	59.398,86	0,76
Noventa Ltd. Registered Shares LS -,008 JE00B3YDHF95	53.450	0	0	GBP	0,17	10.519,14	0,14
Petra Diamonds Ltd. Registered Shares LS -,10 BMG702781094	90.000	90.000	0	GBP	1,14	121.839,22	1,57
Tullow Oil PLC Registered Shares LS -,10 GB0001500809	10.000	10.000	0	GBP	13,80	164.599,24	2,12
Equity Bank Ltd. Registered Shares KS 0,5 KE0000000554	500.000	0	0	KES	16,60	75.451,12	0,97
Kenya Airways Ltd. Registered Shares KS 5 KE0000000307	1.030.900	100.000	0	KES	20,50	192.113,54	2,47
Kenya Commercial Bank Ltd. Registered Shares KS 10 KE0000000315	1.200.000	600.000	0	KES	16,60	181.082,68	2,33
Kenya Power & Lighting Co. Ltd Registered Shares KS 10 KE0000000349	1.970.666	200.000	0	KES	17,05	305.439,35	3,93
Kenya Re-Insurance Corp. Ltd. Registered Shares KS 2,50 KE0000000604	1.078.000	0	0	KES	7,55	73.986,64	0,95
Mumias Sugar Co. Ltd. Registered Shares KS 2 KE0000000372	1.450.000	0	0	KES	5,15	67.883,28	0,87
Safaricom Ltd. Registered Shares KS -,05 KE1000001402	8.000.000	2.000.000	0	KES	3,00	218.171,90	2,80
Access Bank Nigeria PLC Registered Shares NA -,50 NGACCESS0005	5.481.013	0	-2.190.908	NGN	4,80	124.636,34	1,60
Ashaka Cement PLC Registered Shares NA -,50 NGASHAKACEM8	500.000	500.000	0	NGN	11,16	26.434,85	0,34
Dangote Flour Mills PLC Registered Shares NA -,50 NGDANGFLOUR2	5.868.904	5.868.904	0	NGN	5,00	139.017,55	1,79
Diamond Bank PLC Registered Shares NA -,5 NGDIAMONDBK6	14.346.903	4.000.000	0	NGN	1,94	131.856,80	1,69
Fidelity Bank PLC Registered Shares NA -,50 NGFIDELITYB5	24.700.000	0	-9.000.000	NGN	1,48	173.181,42	2,23
First Bank of Nigeria PLC Registered Shares NA -,50 NGFIRSTBANK7	9.500.000	3.000.000	0	NGN	8,85	398.299,26	5,12
First City Monument Bank PLC Registered Shares NA -,50 NGFCMB000005	4.550.521	887.500	0	NGN	4,10	88.386,84	1,14
Guaranty Trust Bank PLC. Registered Shares NA -,5 NGGUARANTY06	1.325.000	825.000	-2.000.000	NGN	14,00	87.879,29	1,13
Oando PLC Registered Shares NA -,50 NGOANDO000002	1.863.514	500.000	0	NGN	21,00	185.393,51	2,38

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
Skye Bank PLC Registered Shares NA -,50 NGSKYEBANK07	11.250.000	2.000.000	0	NGN	3,67	195.596,56	2,51
UAC of Nigeria PLC Registered Shares NA -,50 NGUACN000006	527.825	0	-1.272.175	NGN	29,70	74.265,83	0,95
United Bank for Africa PLC Registered Shares NA -,50 NGUBA0000001	375.000	0	-9.125.000	NGN	2,47	4.388,04	0,06
Africa Sun Ltd. Registered Shares ZE -,001 ZW0009012080	4.630.407	0	0	USD	0,01	17.887,69	0,23
Aico Africa Ltd. Registered Shares ZE -,50 ZW0009012098	1.300.000	0	0	USD	0,16	160.704,63	2,07
Dawn Properties Registered Shares ZE 0,001 ZW0009011884	37.028.089	0	0	USD	0,01	185.955,79	2,39
Delta Corp. Registered Shares ZE 0,001 ZW0009011199	80.000	0	0	USD	0,70	43.266,63	0,56
Econet Wireless Zimbabwe Ltd. Registered Shares ZE -,001 ZW0009012122	69.057	0	0	USD	4,00	213.418,84	2,74
Meikles Ltd. Registered Shares ZE -,01 ZW0009012114	5.491	0	0	USD	0,16	678,79	0,01
T.A. Holdings Ltd. Registered Shares ZE -,0005 ZW0009011520	800	0	0	USD	0,12	74,17	0,00
Tanzanian Royalty Explor. Corp. Registered Shares o.N. CA87600U1049	10.000	10.000	0	USD	2,28	17.615,70	0,23
Anglogold Ashanti Ltd. Registered Shares RC -,25 ZAE000043485	7.800	7.800	0	ZAR	337,99	249.922,69	3,21
Coal of Africa Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CZA6	11.317	0	0	ZAR	7,28	7.810,34	0,10
DRDGold Ltd. Registered Shares o.N. ZAE000058723	233.758	0	-366.242	ZAR	4,51	99.942,51	1,28
Gold Fields Ltd. Registered Shares RC -,50 ZAE000018123	20.000	20.000	0	ZAR	124,37	235.804,92	3,03
Harmony Gold Mining Co. Ltd. Registered Shares RC -,50 ZAE000015228	14.000	14.000	0	ZAR	94,68	125.658,98	1,62
Impala Platinum Holdings Ltd. Registered Shares RC -,025 ZAE000083648	8.000	8.000	0	ZAR	165,49	125.507,30	1,61
Sasol Ltd. Registered Shares o.N. ZAE000006896	6.000	2.000	-5.000	ZAR	380,90	216.655,37	2,78
Zambeef Products PLC Registered Shares KW -,0872 ZM0000000201	220.378	0	0	ZMK	2.901,00	96.670,39	1,24
NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE						0,00	0,00
AKTIEN						0,00	0,00
Kingdom Financial Holdings Ltd Registered Shares ZE 0,001 ZW0009011314	10.982	0	0	USD	0,00	0,00	0,00

* NTFV = Netteiteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE					0,00	0,00
Lonrho PLC Anrechte (Sub-Shares) GB00B410WX31	183.333	183.333 0	GBP	0,00	0,00	0,00
KINGDOM FIN HOLDING -BZR- 0000000000	3.313	3.313 0	USD	0,00	0,00	0,00
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					7.406.963,50	95,20

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Nigeria	20,94
Großbritannien	15,32
Kenia	14,32
Südafrika	13,53
Ägypten	8,06
Simbabwe	8,00
Kanada	4,73
Guernsey	2,16
Kaimaninseln	1,88
Sonstige	6,26
	95,20

Branchengewichtung	in %
Bergbau / Erdöl / Erdgas / Kohle / Erze	32,39
Banken	17,65
Stahl / Nichteisenmetalle	11,39
Sonstige Dienstleistungen	7,36
Landwirtschaft / Fischerei	3,98
Unterhaltung / Freizeit	3,09
Nachrichtenübermittlung	2,80
Elektrotechnik / Elektronik	2,74
Transport / Verkehr	2,47
Sonstige	11,33
	95,20

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AFRIKA FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Alexandra Mineral Oils Co. Namens-Aktien LE 10 EGS380P1C010	EGP	0	-37.000
Commercial Intl Bank Ltd. Inhaber-Aktien LE 10 EGS60121C018	EGP	0	-76.000
Credit Agricole Egypt Registered Shares LE 4 EGS60041C018	EGP	0	-96.380
Egyptian for Tourism Resorts Namens-Aktien LE 1 EGS70431C019	EGP	0	-1.600.000
Egyptian Kuwaiti Holding Co. Inhaber-Aktien DL -,25 EGS69082C013	USD	0	-50.000
Lafarge Cement Wapco Niger.PLC Registered Shares NA -,50 NGWAPCO00002	NGN	0	-400.000
National Co.for Maize Products Namens-Aktien LE 10 EGS30761C026	EGP	0	-88.750
Palm Hills Development Co. Namens-Aktien LE 2 EGS655L1C012	EGP	0	-750.000
Telecom Egypt Company Registered Shares LE 10 EGS48031C016	EGP	0	-120.000
Upper Egypt Flour Mills Inhaber-Aktien LE 10 EGS30451C016	EGP	0	-10.000
FI EQUITY-LINKED CERTIFICATES			
Royal Bank of Scotland PLC O.E.08(09/unl.) Nigeria Ret. DE000AA0VRW1	EUR	0	-4.500

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 68.522.894,16)	59.096.448,39	90,47
Bankguthaben	6.724.523,85	10,30
Zinsforderungen aus Kontokorrent	664,71	0,00
Dividendenforderungen	75.722,06	0,12
Forderungen aus Anteilzeichnungen	78.851,57	0,12
Gesamtvermögen	65.976.210,58	101,01
Verbindlichkeiten aus Wertpapierkäufen	-317.854,82	-0,50
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-42.352,59	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-297.061,69	-0,45
Gesamtverbindlichkeiten	-657.269,10	-1,01
Teilfondsvermögen	65.318.941,48	100,00
Anteilklasse I		
Teilfondsvermögen	EUR	2.446.400,19
Anteile im Umlauf	Stück	485,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	5.044,12
Anteilklasse B		
Teilfondsvermögen	EUR	62.872.541,29
Anteile im Umlauf	Stück	178.989,912
Inventarwert pro Anteil	EUR	351,26

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	76.892.090,32
Mittelzuflüsse	23.617.771,25
Mittelrückflüsse	-30.989.611,36
Ertragsausgleich	9.805,42
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-4.211.114,15
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	65.318.941,48

Stück

Anteilklasse I

Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	277,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	1.423,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-1.215,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	485,000

Anteilklasse B

Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	204.703,912
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	43.492,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-69.206,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	178.989,912

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>					59.058.015,51	90,41
AKTIEN					57.784.880,28	88,47
Ardent Leisure Group Reg. Stapled Units o.N. AU000000AAD7	600.629	663.977 -63.348	AUD	1,02	480.522,04	0,74
Ashburton Minerals Ltd. Registered Shares o.N. AU000000ATN6	25.521.534	0 -1.354.967	AUD	0,01	140.123,72	0,21
Ausdrill Ltd. Registered Shares o.N. AU000000ASL2	582.156	0 -190.249	AUD	3,00	1.369.832,54	2,10
Austral Ltd. Registered Shares o.N. AU000000ASB3	722.686	10.000 0	AUD	2,15	1.218.694,77	1,87
Auzex Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000AZX2	4.746.767	2.743.612 0	AUD	0,24	893.544,12	1,37
Azumah Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000AZM5	2.836.409	485.798 -35.000	AUD	0,41	912.135,92	1,40
Beadell Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000BDR9	3.159.691	285.000 -183.541	AUD	0,60	1.486.971,72	2,28
Billabong International Ltd. Registered Shares o.N. AU000000BBG6	400.000	400.000 0	AUD	1,77	555.315,89	0,85
Carnegie Wave Energy Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CWE5	7.592.000	92.000 0	AUD	0,06	333.465,63	0,51
Chalice Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CHN7	4.314.398	552.800 -127.092	AUD	0,27	896.753,18	1,37
Chesser Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CHZ1	1.140.221	0 -5.537	AUD	0,48	424.804,88	0,65
Crusader Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CAS1	2.917.583	311.352 -359.866	AUD	0,75	1.716.292,60	2,63
Decmil Group Ltd. Registered Shares o.N. AU000000DCG0	642.616	642.616 0	AUD	2,05	1.033.266,25	1,58
Emerging Leaders Investm. Ltd. Reg. Shares o.N. AU000000ELI5	1.391.000	0 0	AUD	0,78	850.998,07	1,30
Energy & Minerals Austral.Ltd. Registered Shares o.N. AU000000EMA0	4.249.401	0 0	AUD	0,08	276.638,52	0,42
Erongo Energy Ltd. Registered Shares o.N. AU000000ERN2	255.000	255.000 0	AUD	0,10	20.000,78	0,03
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000EVN4	2.881.463	3.431.463 -550.000	AUD	1,50	3.390.089,42	5,20
Finders Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000FND9	6.992.887	86.346 -1.500.000	AUD	0,35	1.919.691,32	2,94
Flight Centre Ltd. Registered Shares o.N. AU000000FLT9	61.330	61.330 0	AUD	16,12	775.434,02	1,19

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
Genera Biosystems Ltd. Registered Shares o.N. AU000000GBI1	4.736.275	169.410 0		AUD	0,15	538.656,33	0,82
Gerard Lighting Group Ltd. Registered Shares o.N. AU000000GLG4	3.714.130	73.530 0		AUD	0,75	2.184.868,03	3,34
Gryphon Minerals Ltd. Registered Shares o.N. AU000000GRY4	823.000	823.000 0		AUD	1,14	735.887,68	1,13
iiNet Ltd. Registered Shares o.N. AU000000IIN2	577.536	231.979 0		AUD	2,86	1.295.543,32	1,98
Indochine Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000IDC6	5.922.569	0 0		AUD	0,13	580.666,79	0,89
Intra Energy Corp. Ltd. Registered Shares o.N. AU000000IEC4	636.000	0 0		AUD	0,33	164.618,22	0,25
Ipernica Ltd. Registered Shares o.N. AU000000IPR8	5.893.770	0 0		AUD	0,04	184.909,84	0,28
Jupiter Mines Ltd. Registered Shares o.N. AU000000JMS1	2.328.571	0 0		AUD	0,27	493.128,49	0,75
Kentor Gold Ltd. Registered Shares o.N. AU000000KGL6	31.428.739	4.563.037 -10.897.927		AUD	0,12	2.958.114,97	4,54
Kimberley Rare Earths Ltd Registered Shares o.N. AU000000KRE8	466.264	0 -2.405.508		AUD	0,08	27.794,08	0,04
Kingsgate Consolidated Ltd. Registered Shares o.N. AU000000KCN1	263.522	263.522 0		AUD	5,70	1.178.144,55	1,80
Lachlan Star Ltd. Registered Shares o.N. AU000000LSA2	1.665.037	349.625 -700.001		AUD	0,87	1.129.657,64	1,73
Liontown Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000LTR4	6.945.058	1.389.011 0		AUD	0,03	147.077,59	0,23
Lodestar Minerals Ltd. Registered Shares o.N. AU000000LSR6	5.200.000	5.200.000 0		AUD	0,08	326.287,31	0,50
Lynas Corp. Ltd. Registered Shares o.N. AU000000LYC6	95.000	2.350.000 -2.255.000		AUD	1,05	77.865,80	0,12
Magma Metals Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MMW7	7.664.614	482.382 0		AUD	0,08	450.877,33	0,69
McPherson's Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MCP2	620.789	210.818 0		AUD	1,70	827.751,13	1,27
Miclyn Express Offshore Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MIO2	1.670.133	127.032 -316.574		AUD	1,98	2.593.720,02	3,97
Middle Island Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MDI5	3.250.425	162.000 0		AUD	0,28	713.846,82	1,09
Mineral Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MIN4	2.760	0 -214.542		AUD	11,00	23.812,70	0,04
Mungana Goldmines Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MUX8	1.576.130	0 0		AUD	0,53	649.020,16	0,99
Navigator Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000NAV2	44.311.536	49.783.701 -12.981.794		AUD	0,01	486.577,12	0,74

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
Nucoal Resources N.L. Registered Shares o.N. AU000000NCR6	2.893.043	0	0	AUD	0,27	612.668,43	0,94
Panoramic Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000PAN4	1.863.467	214.416	-604.432	AUD	1,16	1.695.456,07	2,60
Platinum Australia Ltd. Registered Shares o.N. AU000000PLA8	10.016.667	10.016.667	0	AUD	0,08	644.234,43	0,99
Red Fork Energy Ltd. Registered Shares o.N. AU000000RFE8	4.290.749	362.500	-2.326.751	AUD	0,84	2.826.957,26	4,33
REVA Medical Inc. Reg.Shares (CDIs)/10 DL-,0001 AU000000RVA3	949.747	100.000	0	AUD	0,62	461.855,87	0,71
Richmond Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000RHM7	1.550.000	1.550.000	0	AUD	0,20	243.146,79	0,37
Robust Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000ROL5	723.018	13.073	0	AUD	1,34	759.907,54	1,16
Silver Swan Group Ltd. Registered Shares o.N. AU000000SWN2	2.211.129	0	0	AUD	0,06	95.385,78	0,15
Specialty Fashion Group Ltd. Registered Shares o.N. AU000000SFH9	3.057.259	365.987	0	AUD	0,46	1.091.064,63	1,67
Speewah Metals Ltd. Registered Shares o.N. AU000000SPM8	2.000.000	0	0	AUD	0,19	298.050,90	0,46
Starpharma Holdings Ltd. Registered Shares o.N. AU000000SPL0	1.670.926	100.000	-174.542	AUD	1,14	1.494.063,01	2,29
Strike Energy Ltd. Registered Shares o.N. AU000000STX7	17.190.526	9.458.625	-2.244.553	AUD	0,11	1.415.745,89	2,17
Thundelarra Exploration Ltd. Registered Shares o.N. AU000000THX0	1.073.125	0	-130.460	AUD	0,15	126.254,95	0,19
Tissue Therapies Ltd. Registered Shares o.N. AU000000TIS8	3.932.809	1.558.757	0	AUD	0,39	1.187.600,67	1,82
Troy Resources N.L. Registered Shares o.N. AU000000TRY7	360.183	200.000	-99.805	AUD	4,26	1.203.482,16	1,84
TUC Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000TUC7	3.935.632	0	0	AUD	0,14	432.164,78	0,66
Uranium Equities Ltd. Registered Shares o.N. AU000000UEQ9	8.336.031	1.389.338	0	AUD	0,05	294.224,40	0,45
Venturex Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000VXR5	35.234.034	2.219.951	0	AUD	0,07	1.934.493,42	2,96
Webster Ltd. Registered Shares o.N. AU000000WBA5	2.614.275	0	0	AUD	0,44	902.216,56	1,38
Asian Mineral Resources Ltd. Registered Shares o.N. CA0451731016	5.393.911	0	0	CAD	0,09	347.216,81	0,53
Aurux Gold Corp. Registered Shares o.N. CA05208T1057	1.495.000	1.450.000	-2.819.000	CAD	0,71	803.854,75	1,23

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
Lachlan Star Ltd. Registered Shares o.N. AU000000LSA2	499.800	500.000 -200	CAD	0,90	340.656,59	0,52
Magma Metals Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MMW7	225.000	0 0	CAD	0,09	15.335,68	0,02
PMI Gold Corp. Registered Shares o.N. CA7301532023	1.770.600	200.000 -2.400.000	CAD	0,93	1.247.043,05	1,91
Santa Barbara Resources Ltd. Registered Shares o.N. CA8013771024	1.107.500	0 0	CAD	0,10	79.679,28	0,12
Sarama Resources Ltd. Registered Shares o.N. CA8031601005	555.000	555.000 0	CAD	0,55	231.171,19	0,35
Nyota Minerals Ltd. Registered Shares o.N. AU000000NYO7	7.969.590	7.969.590 0	GBP	0,06	537.548,08	0,82
CLOSED-END FUND					1.263.892,28	1,93
Australian Infrastructure Fund Registered Shares o.N. AU000000AIX8	834.922	0 -590.078	AUD	1,93	1.263.892,28	1,93
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE					0,00	0,00
South Boulder Mines Ltd. Anrechte AU000A1JQ502	396.915	396.915 0	AUD	0,00	0,00	0,00
OPTIONSSCHEINE					9.242,95	0,01
Navigator Resources Ltd. Def. Opt. 31.07.14 AU0000NAVOB9	2.141.850	13.141.851 -11.000.001	AUD	0,00	5.039,84	0,00
Sarama Resources Ltd. WTS 02.11.13 CA8031601187	277.500	277.500 0	CAD	0,02	4.203,11	0,01
NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE					38.432,88	0,06
AKTIEN					36.079,85	0,06
Auzex Resources Ltd. Reg.Entit.t.Shs Auzex Expl. AU0000AZXXE4	768.705	768.705 0	AUD	0,00	0,00	0,00
Marine Produce Australia Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MPA6	200.000	2.000.000 3.800.000	AUD	0,23	36.079,85	0,06
OPTIONSSCHEINE					2.353,03	0,00
Genera Biosystems Ltd. Def.Opt. 08.04.13 AU0000GBIAO0	488.358	0 0	AUD	0,00	0,00	0,00
MARINE PRODUCE AUSTR OPTION 11/31.10.14 AU00AU268965	2.000.000	2.000.000 0	AUD	0,00	2.353,03	0,00

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
Santa Barbara Resources Ltd. WTS 07.07.12 SantaBa 0,75 CA8013771289	275.000	0 0	CAD	0,00	0,00	0,00
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					59.096.448,39	90,47

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Australien	85,61
Kanada	4,15
Vereinigte Staaten von Amerika	0,71
	90,47

Branchengewichtung	in %
Stahl / Nichteisenmetalle	31,19
Bergbau / Erdöl / Erdgas / Kohle / Erze	28,77
Sonstige Dienstleistungen	8,98
Fahrzeug- / Maschinenbau	4,72
Elektrotechnik / Elektronik	3,34
Handel	2,52
Pharma / Biotechnologie / Kosmetika	2,29
Holding- / Finanzgesellschaften	2,04
Computer / Software	1,98
Sonstige	4,64
	90,47

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Adamus Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000ADU5	AUD	250.000	-3.985.119
Amcom Telecommunications Ltd. Registered Shares o.N. AU000000AMM3	AUD	707.693	-3.772.416
Aquarius Platinum Ltd. Registered Shares New DL -,05 BMG0440M1284	AUD	0	-111.546
Aston Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000AZT0	AUD	0	-230.000
Azimuth Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000AZH5	AUD	0	-3.149.463
BHP Billiton Ltd. Registered Shares o.N. AU000000BHP4	AUD	0	-24.126
Blackthorn Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000BTR5	AUD	0	-956.756
Catalpa Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CAH4	AUD	1.326.255	-5.298.472
Cochlear Ltd. Registered Shares o.N. AU000000COH5	AUD	30.000	-30.000
Computershare Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CPU5	AUD	0	-95.332
Conquest Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CQT5	AUD	100.000	-6.394.623
Crown Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CWN6	AUD	0	-137.752
David Jones Ltd. Registered Shares o.N. AU000000DJS0	AUD	207.500	-457.693
Dragon Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000DRA1	AUD	0	-860.868
Fairfax Media Ltd. Registered Shares o.N. AU000000FXJ5	AUD	0	-720.990
Fortescue Metals Group Ltd. Registered Shares o.N. AU000000FMG4	AUD	0	-103.224
Iluka Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000ILU1	AUD	0	-28.827
JB HI-FI Ltd. Registered Shares o.N. AU000000JBH7	AUD	0	-40.092
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000NCM7	AUD	0	-22.585
OceanaGold Corp. Reg.Def.Dep.Receipts'CUFS' oN AU000000OGC7	AUD	300.000	-879.995
PanAust Ltd. Registered Shares o.N. AU000000PNA4	AUD	0	-133.430
PMI Gold Corp. Registered Shares (CDIs) o.N. AU000000PVM2	AUD	10.000	-54.150
Service Stream Ltd. Registered Shares o.N. AU000000SSM2	AUD	0	-660.229
Seven West Media Ltd. Registered Shares o.N. AU000000SWM4	AUD	0	-38.071
South Boulder Mines Ltd. Registered Shares o.N. AU000000STB3	AUD	396.915	-396.915

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR AUSTRALIEN FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE			
Auzex Resources Ltd. Anrechte AU0000AZXR1	AUD	472.564	-472.564
Liontown Resources Ltd. Anrechte AU000A1JMEQ2	AUD	1.389.012	-1.389.012
Navigator Resources Ltd. Anrechte AU0000NAVRA4	AUD	26.283.702	-26.283.702
Platinum Australia Ltd. Anrechte AU00000PLAR7	AUD	418.056	-418.056
Strike Energy Ltd. Anrechte AU000A1JHCU8	AUD	1.513.650	-1.513.650
Uranium Equities Ltd. Anrechte AU000A1JNVM3	AUD	1.389.338	-1.389.338
OPTIONSSCHEINE			
Energy & Minerals Austral.Ltd. Def.Opt. 31.07.11 AU00000EMAO6	AUD	0	-2.250.228
<u>NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Amcom Telecommunications Ltd. Reg. Deferred Shares o.N. AU0000AMMDA5	AUD	743.693	-743.693
Amcom Telecommunications Ltd. Reg.Entit.t.Shs iiNET Ltd. AU0000AMMXE5	AUD	131.979	-131.979
Lachlan Star Ltd. Registered Def.Shares o.N. AU0000LSADA4	AUD	0	-10.000
Liontown Resources Ltd. Registered Def. Shares o.N. AU00000LTRN2	AUD	1.389.011	-1.389.011
Navigator Resources Ltd. Reg. Deferred Shares o.N. AU0000NAVAI3	AUD	26.283.701	-26.283.701
Sarama Resources Ltd. Reg. Units o.N. CA8031602094	CAD	555.000	-555.000
Strike Energy Ltd. Registered Def.Shares o.N. AU0000STXAM0	AUD	1.513.650	-1.513.650
Uranium Equities Ltd. Registered Def.Shares o.N. AU0000UEQAK6	AUD	1.389.338	-1.389.338

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR CHINA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 765.140,06)	734.636,49	85,41
Bankguthaben	115.351,37	13,42
Forderungen aus Anteilzeichnungen	23.555,20	2,74
Gesamtvermögen	873.543,06	101,57
Zinsverbindlichkeiten	-2,12	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-13.458,54	-1,57
Gesamtverbindlichkeiten	-13.460,66	-1,57
Teilfondsvermögen	860.082,40	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	9.835,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	87,45

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	0,00
Mittelzuflüsse	970.574,82
Mittelrückflüsse	0,00
Ertragsausgleich	11.677,69
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-122.170,11
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	860.082,40
	Stück
Anteilmulauflauf am Beginn des Berichtszeitraumes	0,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.835,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	0,000
Anteilmulauflauf am Ende des Berichtszeitraumes	9.835,000

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR CHINA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE					734.636,49	85,41
AKTIEN					561.395,51	65,27
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014	130	130 0	EUR	108,25	14.072,50	1,64
AAC Technologies Holdings Inc. Registered Shares DL -,01 KYG2953R1065	14.000	14.000 0	HKD	17,50	24.364,90	2,83
Comba Telecom Systems Holding Registered Shares HD -,10 KYG229721140	100.000	140.000 -40.000	HKD	6,27	62.354,25	7,24
Geely Automobile Holdings Ltd. Registered Shares HD -,02 KYG3777B1032	170.000	170.000 0	HKD	1,70	28.740,63	3,34
Greentown China Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG4100M1050	100.000	100.000 0	HKD	3,37	33.514,16	3,90
Haitian Intl Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG4232C1087	80.000	100.000 -20.000	HKD	6,62	52.667,96	6,12
Hengdeli Holdings Ltd. Registered Sub.Shares HD -,005 KYG450481083	60.000	60.000 0	HKD	2,53	15.096,29	1,76
New China Life Insurance Co. Registered Shares H YC 1 CNE100001922	10.000	10.000 0	HKD	25,70	25.558,28	2,97
SmarTone Telecom. Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10 BMG8219Z1059	24.000	24.000 0	HKD	13,46	32.125,86	3,74
Wasion Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01 KYG9463P1081	140.000	250.000 -110.000	HKD	2,31	32.161,66	3,74
Weichai Power Co. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000004L9	7.000	10.000 -3.000	HKD	38,20	26.592,54	3,09
Midas Holdings Ltd. Registered Shares SD -,04 SG1P73919000	60.000	60.000 0	SGD	0,34	11.952,55	1,39
AsiaInfo Linkage Inc. Registered Shares DL -,01 US04518A1043	6.000	6.000 0	USD	7,83	36.297,61	4,22
ATA Inc. Reg.Shares(Spons.ADRs)1/YC 1 US00211V1061	2.000	2.000 0	USD	7,69	11.882,87	1,38
Baidu Inc. R.Shs A (Sp.ADRs) 10/DL- ,00005 US0567521085	280	280 0	USD	114,72	24.817,74	2,89
Focus Media Holding Ltd. Reg.Shs(Sp.ADRs)/5 DL-,00005 US34415V1098	1.200	1.200 0	USD	19,71	18.273,97	2,12
Hollysys Automation Techno.Inc Registered Shares DL -,0001 VGG456671053	8.000	12.000 -4.000	USD	8,42	52.043,58	6,05
New Oriental Educat.&Techn.Grp Reg.Shs (Spons ADRs) 4/DL -,01 US6475811070	1.000	1.000 0	USD	23,75	18.349,69	2,13

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR CHINA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
Sina Corp. Registered Shares DL -,133 KYG814771047	600	600 0	USD	53,16	24.643,44	2,87
Spreadtrum Communications Inc. Shares (Spons.ADRs)3/DL -,0001 US8494152031	1.000	1.000 0	USD	20,56	15.885,03	1,85
OPTIONSSCHEINE					173.240,98	20,14
Merrill Lynch Intl & Co. Call 08.12.16 ZTE 0,000001 CWN5643H7116	15.000	15.000 0	USD	2,67	30.885,42	3,59
Merrill Lynch Intl & Co. Call 09.12.15 CN F.He. ANN5641R8364	77.200	157.200 -80.000	USD	0,50	29.638,17	3,45
Merrill Lynch Intl & Co. Call 12.10.16 Xin.Fri. CWN5643H5706	20.000	45.600 -25.600	USD	1,49	23.034,85	2,68
Merrill Lynch Intl & Co. Call 12.11.14 CITIC ANN5640B8165	25.600	25.600 0	USD	1,52	30.048,30	3,49
Merrill Lynch Intl & Co. Call 13.10.16 Hef.Dep. CWN5643H5888	13.585	13.585 0	USD	2,18	22.856,14	2,66
Merrill Lynch Intl & Co. Call 27.10.16 Tsi.Brew. CWN5643H5961	9.210	9.210 0	USD	5,17	36.778,10	4,27
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					734.636,49	85,41

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR CHINA FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Kaimaninseln	40,79
Curacao	13,20
Niederländische Antillen	6,94
China	6,06
Britische Jungferninseln	6,05
Vereinigte Staaten von Amerika	4,22
Bermuda	3,74
Frankreich	1,64
Singapur	1,39
Kasachstan	1,38
	85,41

Branchengewichtung	in %
Holding- / Finanzgesellschaften	20,14
Sonstige Dienstleistungen	19,96
Computer / Software	13,21
Telekommunikation	7,24
Fahrzeug- / Maschinenbau	6,43
Optische Geräte / Fotografie	3,74
Nachrichtenübermittlung	3,74
Versicherungen	2,97
Elektrotechnik / Elektronik	2,83
Sonstige	5,15
	85,41

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR CHINA FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Ajisen (China) Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG0192S1093	HKD	50.000	-50.000
Angang Steel Co. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000001V4	HKD	60.000	-60.000
Anton Oilfield Services Group Registered Shares o.N. KYG039991024	HKD	400.000	-400.000
China Unicom (Hong Kong) Ltd. Registered Shares HD -,10 HK0000049939	HKD	20.000	-20.000
CITIC Securities Co. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000016V2	HKD	26.000	-26.000
CSR Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE100000BG0	HKD	80.000	-80.000
Dongfang Electric Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE100000304	HKD	10.000	-10.000
Eva Precision Indl Registered Shares HD -,10 KYG321481015	HKD	198.000	-198.000
Far East Horizon Ltd Registered Shares HD -,01 HK0000077468	HKD	77.000	-77.000
Foxconn International Holdings Registered Shares DL -,04 KYG365501041	HKD	90.000	-90.000
Golden Eagle Retail Group Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG3958R1092	HKD	30.000	-30.000
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) HD 1 HK0388045442	HKD	2.500	-2.500
Kingdee Int. Software Grp Co. Registered Subd.Shares HD-,025 KYG525681477	HKD	150.000	-150.000
Lifotech Scientific Corp. Registered Shares DL -,00001 KYG548721094	HKD	52.000	-52.000
O-Net Communications Group Ltd Registered Shs REG S HD -,01 KYG6771C1006	HKD	203.000	-203.000
Singamas Container Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10 HK0716002271	HKD	200.000	-200.000
Tenfu Cayman Holdings Co. Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG875941000	HKD	50.000	-50.000
Zhongsheng Group Holdings Ltd. Registered Shs REG S HD -,0001 KYG9894K1085	HKD	35.000	-35.000
Zhuzhou CSR Times Elec.Co.Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000004X4	HKD	20.000	-20.000
ZTE Corp. Registered Shares H YC 1 CNE1000004Y2	HKD	15.000	-15.000
OPTIONSSCHEINE			
Merrill Lynch Intl & Co. Call 09.02.16 ShenhuaE CWN5642Q2661	USD	23.500	-23.500
Merrill Lynch Intl & Co. Call 11.08.14 Daqin R. ANN5634Q6541	USD	83.600	-83.600
Merrill Lynch Intl & Co. Call 27.04.16 Henan CWN5642Q7041	USD	8.601	-8.601

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 3.095.699,63)	2.946.277,61	100,83
Bankguthaben	3.021,42	0,10
Zinsforderungen aus Kontokorrent	14,16	0,00
Dividendenforderungen	5.103,00	0,18
Gesamtvermögen	2.954.416,19	101,11
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-12.621,51	-0,43
Sonstige Verbindlichkeiten	-19.834,72	-0,68
Gesamtverbindlichkeiten	-32.456,23	-1,11
Teilfondsvermögen	2.921.959,96	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	28.044,941
Inventarwert pro Anteil	EUR	104,19

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	6.251.594,30
Mittelzuflüsse	1.184.100,30
Mittelrückflüsse	-2.791.680,80
Ertragsausgleich	-78.943,42
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-1.643.110,42
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	2.921.959,96
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	42.854,941
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	9.741,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-24.551,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	28.044,941

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>						2.946.277,61	100,83
AKTIEN						2.945.054,17	100,79
Banque Privée Rothschild S.A. Inhaber-Aktien SF 500 CH0001347498	3	0	0	CHF	23.750,00	58.548,01	2,00
BELIMO Holding AG Namens-Aktien SF 1 CH0001503199	10	0	0	CHF	1.679,00	13.796,79	0,47
Ambu International AS Navne-Aktier B DK 10 DK0010303619	2.600	300	0	DKK	145,00	50.714,99	1,74
Pandora A/S Navne-Aktier DK 1 DK0060252690	6.000	6.000	0	DKK	52,20	42.132,45	1,44
Roblon A/S Navne-Aktier B DK 100 DK0010133008	700	220	0	DKK	638,00	60.077,75	2,06
Accell Group N.V. Aandelen aan toonder EO -,01 NL0009767532	6.000	0	-1.400	EUR	13,50	81.000,00	2,77
Aegean Airlines S.A. Namens-Aktien EO 0,65 GRS495003006	6.500	0	0	EUR	1,33	8.645,00	0,30
AMADEUS FIRE AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005093108	2.700	0	-1.000	EUR	26,46	71.433,90	2,44
Barbara Bui S.A. Actions Port. EO 1,60 FR0000062788	1.300	0	0	EUR	31,20	40.560,00	1,39
BIP Investment Partners S.A. Actions au Porteur o.N. LU0110790085	600	0	0	EUR	52,70	31.620,00	1,08
C-QUADRAT Investment AG Inhaber-Aktien EO 1 AT0000613005	2.100	0	0	EUR	22,30	46.830,00	1,60
Dr. Höhle AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005157101	8.000	1.300	0	EUR	9,21	73.680,00	2,52
DUTY FREE SHOPS S.A. Namens-Aktien EO 0,3 GRS294003009	12.000	0	0	EUR	7,57	90.840,00	3,11
Eckert & Ziegler Str.-u.Med.AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005659700	2.000	0	-1.500	EUR	22,66	45.320,00	1,55
EUROKAI KGaA Vorzugsaktien o.St. EO 1 DE0005706535	4.000	4.000	0	EUR	15,98	63.920,00	2,19
euromicron AG Namens-Aktien o.N. DE000A1K0300	3.900	7.400	-3.500	EUR	16,05	62.595,00	2,14
HanseYachts AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0KF6M8	7.250	0	0	EUR	4,80	34.800,00	1,19
Hornbach-Baumarkt AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006084403	2.360	2.360	0	EUR	22,75	53.690,00	1,84
InnoTec TSS AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005405104	2.000	2.000	0	EUR	5,55	11.098,00	0,38
ISRA VISION AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005488100	1.000	0	-8.000	EUR	15,84	15.840,00	0,54
Jumbo S.A. Namens-Aktien EO 1,4 GRS282183003	27.000	0	0	EUR	3,75	101.250,00	3,47

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
Kaufman & Broad S.A. Actions Port. EO -,26 FR0004007813	4.000	2.000	0	EUR	14,00	56.000,00	1,92
Maisons France Confort S.A. Actions au Porteur EO -,18 FR0004159473	900	900	0	EUR	18,41	16.569,00	0,57
Manutan International S.A. Actions Port. EO 2 FR0000032302	1.000	0	0	EUR	33,59	33.590,00	1,15
Metka S.A. Namens-Aktien EO 0,32 GRS091103002	6.000	0	0	EUR	5,93	35.580,00	1,22
MIBA AG Inh.-Vorzugsaktien Kat. B o.N. AT0000734835	108	0	0	EUR	179,00	19.332,00	0,66
Mr. Bricolage Actions Port. EO 3,20 FR0004034320	10.000	1.630	0	EUR	9,10	91.000,00	3,11
Olvi Oy Registered Shares A EO 1 FI0009900401	8.000	1.890	0	EUR	14,94	119.520,00	4,09
Prim S.A. Acciones Port. EO -,25 ES0170884417	4.020	0	0	EUR	3,79	15.235,80	0,52
Samse S.A. Actions Port. EO 1 FR0000060071	1.700	0	0	EUR	55,65	94.605,00	3,24
SMT Scharf AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005751986	6.500	3.500	0	EUR	22,70	147.550,00	5,05
STO AG Inhaber-Vorzugsakt. o.St.o.N. DE0007274136	1.850	0	-1.511	EUR	100,65	186.202,50	6,37
TAKKT AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007446007	12.000	2.000	0	EUR	8,52	102.240,00	3,50
Thermador Groupe S.A. Actions Port. EO 16 FR0000061111	466	66	0	EUR	107,00	49.862,00	1,71
Trigano S.A. Actions Port. EO 4,2567 FR0005691656	3.000	3.000	0	EUR	11,86	35.580,00	1,22
Viscofan S.A. Acciones Port. EO 0,70 ES0184262212	7.500	3.000	-1.500	EUR	28,39	212.925,00	7,29
Albemarle & Bond Holdings PLC Registered Shares LS -,04 GB0000343110	22.245	0	0	GBP	3,27	86.761,87	2,97
JD Sports Fashion PLC Registered Shares LS -,05 GB0004771548	7.000	0	0	GBP	6,24	52.099,24	1,78
Stanley Gibbons Grp Ltd., The Registered Shares LS -,01 GB0009628438	55.000	0	0	GBP	1,67	109.553,91	3,75
Fenix Outdoor AB Namn-Aktier B SK 2,00 SE0000104788	12.550	50	-500	SEK	152,00	213.353,02	7,30
KABE Husvagnar AB Namn-Aktier B SK 5 SE0000107724	18.000	1.000	0	SEK	81,75	164.577,97	5,63
Tele2 AB Namn-Aktier B SK 1,25 SE0000314312	3.000	0	-3.000	SEK	132,70	44.524,97	1,52

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE					1.223,44	0,04
HanseYachts AG Inhaber-Bezugsrechte DE000A1MMGQ9	7.250	7.250 0	EUR	0,17	1.223,44	0,04
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					2.946.277,61	100,83

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Deutschland	29,75
Schweden	14,45
Frankreich	14,31
Großbritannien	8,50
Griechenland	8,10
Spanien	7,81
Dänemark	5,24
Finnland	4,09
Niederlande	2,77
Sonstige	5,81
	100,83

Branchengewichtung	in %
Handel	21,29
Sonstige Dienstleistungen	17,36
Kautschuk / Reifen	9,35
Textilien / Bekleidung	8,69
Fahrzeug- / Maschinenbau	8,08
Stahl / Nichteisenmetalle	7,23
Chemie	6,37
Holding- / Finanzgesellschaften	5,72
Tabak / alkoholische Getränke	4,09
Sonstige	12,65
	100,83

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Allianz SE vink.Namens-Aktien o.N. DE0008404005	EUR	2.000	-2.000
Axel Springer AG vink.Namens-Aktien o.N. DE0005501357	EUR	2.000	-4.400
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. EO 0,49 ES0113211835	EUR	338	-15.338
Banco Santander S.A. Acciones Nom. EO 0,50 ES0113900J37	EUR	0	-8.000
BASF SE Namens-Aktien o.N. DE000BASF111	EUR	0	-2.000
Bertrandt AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005232805	EUR	4.000	-7.500
CENTROTEC Sustainable AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005407506	EUR	2.500	-7.500
Chocoladef. Lindt & Sprüngli vink.Namens-Aktien SF 100 CH0010570759	CHF	10	-10
De' Longhi S.p.A. Azioni nom. EO 3 IT0003115950	EUR	1.500	-6.000
Derby Cycle AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A1H6HN1	EUR	0	-2.000
Diasorin S.p.A. Azioni nom. EO 1 IT0003492391	EUR	0	-2.000
euromicron AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005660005	EUR	1.000	-6.500
FUCHS PETROLUB AG Inhaber-Stammaktien o.N. DE0005790406	EUR	1.800	-2.400
Gerresheimer AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0LD6E6	EUR	1.000	-1.000
Gerry Weber International AG Inhaber-Aktien o.N. DE0003304101	EUR	7.500	-14.000
GESCO AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005875900	EUR	0	-1.692
Getinge AB Namn-Aktier B (fria) SK 2 SE0000202624	SEK	0	-8.000
Gigaset AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005156004	EUR	0	-5.000
Henkel AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsaktien o.St.o.N. DE0006048432	EUR	0	-4.000
Hymen AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006096704	EUR	0	-1.200
Lotus Bakeries S.A. Actions Nom. o.N. BE0003604155	EUR	0	-50
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014	EUR	1.000	-2.000
ProSiebenSat.1 Media AG Vorzugsaktien o.St.o.N. DE0007771172	EUR	6.000	-6.000
RTL Group S.A. Actions au Porteur o.N. LU00061462528	EUR	0	-1.000
Satair AS Navne-Aktier DK 20 DK0010230390	DKK	0	-700

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Software AG Inhaber-Aktien o.N. DE0003304002	EUR	0	-2.850
STADA Arzneimittel AG vink.Namens-Aktien o.N. DE0007251803	EUR	0	-4.000
Swatch Group AG, The Inhaber-Aktien SF 2,25 CH0012255151	CHF	250	-950
Tod's SpA IT0003007728	EUR	0	-2.900
Vienna Insurance Group AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000908504	EUR	0	-2.000
Virbac S.A. Actions au Porteur EO 1,25 FR0000031577	EUR	300	-1.000
Volkswagen AG Vorzugsaktien o.St. o.N. DE0007664039	EUR	2.000	-2.000
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE			
euromicron AG Inhaber-Bezugsrechte DE000A1MBEJ2	EUR	3.000	-3.000
Thermador Groupe S.A. Anrechte (Bonus Rights) FR0011137652	EUR	400	-400
<u>NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Banco Bilbao Vizcaya Argent. Acciones Nom. Em. 4/11 EO-,49 ES0113211017	EUR	0	-338

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROPA FONDS

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Derivate

Volumen in 1000

Terminkontrakte

INDEX-FUTURES

Verkaufte Kontrakte

(Basiswerte: STOXX 600 EUROPE INDEX)

EUR

18.228

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROTEC FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 1.760.541,09)	1.224.602,90	99,20
Bankguthaben	21.641,57	1,76
Gesamtvermögen	1.246.244,47	100,96
Zinsverbindlichkeiten	-10,93	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-11.805,20	-0,96
Gesamtverbindlichkeiten	-11.816,13	-0,96
Teilfondsvermögen	1.234.428,34	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	46.039,456
Inventarwert pro Anteil	EUR	26,81

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	1.659.130,29
Mittelzuflüsse	1.937.274,63
Mittelrückflüsse	-1.590.066,42
Ertragsausgleich	-116.361,08
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-655.549,08
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	1.234.428,34
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	47.160,456
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	56.724,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-57.845,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	46.039,456

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROTEC FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE						1.224.602,90	99,20
AKTIEN							
u-blox Holding AG Namens-Aktien SF - ,90 CH0033361673	1.400	1.400 0	CHF	42,30	48.662,64	3,94	
AIXTRON SE Namens-Aktien o.N. DE000A0WMPJ6	4.700	2.000 -1.800	EUR	9,65	45.369,10	3,68	
Atos S.A. Actions au Porteur EO 1 FR0000051732	1.300	1.300 0	EUR	33,54	43.602,00	3,53	
Cap Gemini S.A. Actions Port. EO 8 FR0000125338	1.300	1.300 0	EUR	23,92	31.089,50	2,52	
Dialog Semiconductor PLC Registered Shares LS -,10 GB0059822006	6.000	7.000 -4.500	EUR	12,29	73.740,00	5,97	
Groupe Steria SCA Actions Port. EO 1 FR0000072910	4.000	4.000 0	EUR	13,02	52.080,00	4,22	
Lectra S.A. Actions Port. EO 0,97 FR0000065484	17.148	20.748 -3.600	EUR	4,66	79.909,68	6,47	
Melexis N.V. Actions au Port. o.N. BE0165385973	5.919	9.215 -3.296	EUR	10,62	62.859,78	5,09	
Osiatis S.A. Actions Port. EO 1 FR0004044337	11.200	20.700 -9.500	EUR	5,00	56.000,00	4,54	
Parrot S.A. Actions au Port. EO -,1524 FR0004038263	3.535	6.135 -2.600	EUR	17,68	62.498,80	5,06	
PSI AG f. Prod.u.Sys.d.Inf. Namens- Aktien o.N. DE000A0Z1JH9	3.300	5.200 -1.900	EUR	14,10	46.530,00	3,77	
SAP AG DE0007164600	1.200	4.000 -2.800	EUR	40,70	48.840,00	3,96	
STMicroelectronics N.V. Aandelen aan toonder EO 1,04 NL0000226223	11.200	26.000 -14.800	EUR	4,57	51.195,20	4,15	
1000MERCIS Actions au Porteur EO - ,10 FR0010285965	2.500	3.200 -700	EUR	45,48	113.700,00	9,21	
ARM Holdings PLC Registered Shares LS -,0005 GB0000595859	7.700	15.100 -7.400	GBP	5,92	54.324,31	4,40	
CSR PLC Registered Shares LS -,001 GB0034147388	26.600	36.600 -10.000	GBP	1,81	57.267,41	4,64	
Sage Group PLC, The Registered Shares LS -,01 GB0008021650	16.000	16.000 0	GBP	2,90	55.362,60	4,48	
Telefonaktiebol. L.M. Ericsson Namn- Aktier B (frja) o.N. SE0000108656	7.700	10.700 -3.000	SEK	69,20	59.594,79	4,83	
Accenture PLC Reg.Shares Class A DL - ,000025 IE00B4BNMY34	1.200	2.900 -1.700	USD	53,84	49.917,33	4,04	
Ceva Inc. Registered Shares DL-,001 US1572101053	3.100	6.300 -3.200	USD	30,03	71.925,32	5,83	
Mellanox Technologies Ltd. Registered Shares IS -,0175 IL0011017329	2.400	3.700 -1.300	USD	32,43	60.134,44	4,87	

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROTEC FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
<u>NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>						
AKTIEN						
Betex Group PLC Registered Shares LS - ,01 GB00B0967T61	500.000	0 0	GBP	0,00	0,00	0,00
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					1.224.602,90	99,20

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROTEC FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Frankreich	35,55
Großbritannien	19,49
Deutschland	11,41
Vereinigte Staaten von Amerika	5,83
Belgien	5,09
Israel	4,87
Schweden	4,83
Niederlande	4,15
Irland	4,04
Schweiz	3,94
	99,20

Branchengewichtung	in %
Computer / Software	45,23
Elektrotechnik / Elektronik	34,12
Sonstige Dienstleistungen	6,47
Nachrichtenübermittlung	4,87
Telekommunikation	4,83
Fahrzeug- / Maschinenbau	3,68
	99,20

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROTEC FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Akka Technologies Actions au Porteur EO 1,53 FR0004180537	EUR	6.490	-6.490
Alcatel-Lucent Actions au Porteur (C.R.) EO 2 FR0000130007	EUR	54.000	-54.000
Alten S.A. Actions au Porteur o.N. FR0000071946	EUR	2.800	-4.800
Amplifon S.p.A. Azioni nom. EO -,02 IT0004056880	EUR	0	-15.000
BioGaia AB Namn-Aktier B SK 1 SE0000470395	SEK	0	-2.500
Buongiorno S.p.A. Azioni nom. EO -,26 IT0001488607	EUR	0	-20.000
Cie Ind. Fin.Ingén.SA Ingénico Actions Port. EO 1 FR0000125346	EUR	3.300	-3.300
Drägerwerk AG & Co. KGaA Inhaber-Vorzugsakt.o.St.o.N. DE0005550636	EUR	0	-750
Evotec AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005664809	EUR	0	-10.000
EVS Broadcast Equipment S.A. Actions au Port. o.N. BE0003820371	EUR	0	-1.250
F-Secure Oyj Registered Shares o.N. FI0009801310	EUR	0	-14.500
Hi-Media S.A. Actions Port. EO-,10 FR0000075988	EUR	0	-14.000
HMS Industrial Networks AB Namn-Aktier o.N. SE0002136242	SEK	0	-3.500
Infineon Technologies AG DE0006231004	EUR	13.800	-13.800
Kontron AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006053952	EUR	0	-4.500
Logitech International S.A. Namens-Aktien SF -,25 CH0025751329	CHF	13.000	-13.000
Moneysupermarket.com Group PLC Registered Shares LS -,02 GB00B1ZBKY84	GBP	0	-23.000
MorphoSys AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006632003	EUR	0	-3.000
Nice Systems Ltd. Reg.Shares (Spons.ADRs) 4/o.N. US6536561086	USD	5.200	-5.200
Nordex SE Inhaber-Aktien o.N. DE000A0D6554	EUR	0	-3.800
Pfeiffer Vacuum Technology AG Inhaber-Aktien o.N. DE0006916604	EUR	0	-700
Qiagen N.V. Aandelen aan toonder EO -,01 NL0000240000	EUR	0	-7.000
RIB Software AG Namens-Aktien EO 1 DE000A0Z2XN6	EUR	4.000	-4.000
Sequans Communications S.A. Act. Nom.(Spon.ADRs) o.N. US8173231080	USD	10.800	-10.800
Singulus Technologies AG Inhaber-Aktien EO 1 DE0007238909	EUR	28.000	-28.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR EUROTEC FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
SMA Solar Technology AG Inhaber-Aktien o.N. DE000A0DJ6J9	EUR	0	-640
Software AG Inhaber-Aktien o.N. DE0003304002	EUR	0	-3.600
SolarWorld AG Inhaber-Aktien o.N. DE0005108401	EUR	0	-5.250
Spectris PLC Registered Shares LS -,05 GB0003308607	GBP	0	-2.500
STRATEC Biomedical AG Inhaber-Aktien EO 1 DE0007289001	EUR	0	-1.400
Siiss MicroTec AG Inhaber-Aktien o.N. DE0007226706	EUR	0	-7.500
Technicolor S.A. Actions Port. EO 1 FR0010918292	EUR	32.000	-39.500
Teleperformance SA Actions FR0000051807	EUR	0	-2.500
Temenos Group AG Nam.-Aktien SF 5 CH0012453913	CHF	2.000	-3.500
Tieto Oyj Registered Shares o.N. FI0009000277	EUR	4.600	-4.600
Ubisoft Entertainment S.A. Actions Port. EO 0,0775 FR0000054470	EUR	7.700	-7.700
United Internet AG Namens-Aktien o.N. DE0005089031	EUR	0	-6.000
UNIT4 N.V. Aandelen aan toonder EO 0,05 NL0000389096	EUR	0	-2.500
XING AG Namens-Aktien o.N. DE000XNG8888	EUR	0	-900

NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE

AKTIEN

Autonomy Corp. PLC Registered Shares LS -,00333 GB0055007982	GBP	2.800	-2.800
---	-----	-------	--------

OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE

Akka Technologies Anrechte FR0011072842	EUR	5.673	-5.673
--	-----	-------	--------

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 41.345.067,47)	32.646.124,05	93,20
Bankguthaben	2.523.447,76	7,20
Dividendenforderungen	40.833,35	0,12
Forderungen aus Anteilzeichnungen	2.681,28	0,01
Gesamtvermögen	35.213.086,44	100,53
Bankverbindlichkeiten	-682,27	0,00
Zinsverbindlichkeiten	-222,72	0,00
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-21.121,92	-0,06
Sonstige Verbindlichkeiten	-164.677,26	-0,47
Gesamtverbindlichkeiten	-186.704,17	-0,53
Teilfondsvermögen	35.026.382,27	100,00
Anteilklasse I		
Teilfondsvermögen	EUR	2.334.269,30
Anteile im Umlauf	Stück	676,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	3.453,06
Anteilklasse B		
Teilfondsvermögen	EUR	32.692.112,97
Anteile im Umlauf	Stück	591.594,937
Inventarwert pro Anteil	EUR	55,26

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	45.252.412,84
Mittelzuflüsse	5.815.031,96
Mittelrückflüsse	-7.647.870,07
Ertragsausgleich	131.254,38
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-8.524.446,84
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	35.026.382,27
	Stück
Anteilklasse I	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	191,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	972,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-487,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	676,000
Anteilklasse B	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	652.304,937
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	39.019,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-99.729,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	591.594,937

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE						31.379.046,15	89,58
AKTIEN						26.623.775,56	76,00
Ardent Leisure Group Reg. Stapled Units o.N. AU000000AAD7	820.000	0	0	AUD	1,02	656.025,73	1,87
David Jones Ltd. Registered Shares o.N. AU000000DJS0	259.740	0	0	AUD	2,37	482.829,76	1,38
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000EVN4	305.743	305.743	0	AUD	1,50	359.711,75	1,03
iiNet Ltd. Registered Shares o.N. AU000000IIN2	246.877	0	-150.000	AUD	2,86	553.800,71	1,58
Kentor Gold Ltd. Registered Shares o.N. AU000000KGL6	6.891.531	0	0	AUD	0,12	648.640,12	1,85
Navigator Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000NAV2	19.800.000	15.400.000	0	AUD	0,01	217.420,29	0,62
Regis Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000RRL8	140.000	290.000	-150.000	AUD	3,38	371.151,81	1,06
LVMH Moët Henn. L. Vuitton SA Actions Port. (C.R.) EO 0,3 FR0000121014	3.000	3.000	0	EUR	108,25	324.750,00	0,93
China CDM Exchange Centre Ltd. Registered Shares LS -,001 JE00B1L5MP95	1.500.000	0	0	GBP	0,00	8.498,33	0,02
AAC Technologies Holdings Inc. Registered Shares DL -,01 KYG2953R1065	710.000	1.650.000	-940.000	HKD	17,50	1.235.648,33	3,53
Ajisen (China) Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG0192S1093	300.000	550.000	-750.000	HKD	8,55	255.085,55	0,73
Anhui Tianda Oil Pipe Co. Ltd. Registered Shares H YC 0,5 CNE1000001K7	2.252.000	0	-1.000.000	HKD	1,30	291.145,60	0,83
Anton Oilfield Services Group Registered Shares o.N. KYG039991024	3.000.000	3.000.000	0	HKD	0,85	253.593,82	0,72
ASM Pacific Technology Ltd. Registered Shares New HD -,10 KYG0535Q1331	60.000	0	-60.000	HKD	87,15	520.016,51	1,48
China Metal Intl Hldgs Inc. Registered Shares HD -,01 KYG2110X1034	3.080.000	0	0	HKD	1,34	410.444,09	1,17
China Unicom (Hong Kong) Ltd. Registered Shares HD -,10 HK0000049939	200.000	450.000	-250.000	HKD	16,36	325.395,68	0,93
CIMC Enric Holdings Inc. Registered Shares HD -,01 KYG2198S1093	1.000.000	1.000.000	0	HKD	2,21	219.781,31	0,63
Comba Telecom Systems Holding Registered Shares HD -,10 KYG229721140	2.063.790	0	0	HKD	6,27	1.286.860,69	3,67
Geely Automobile Holdings Ltd. Registered Shares HD -,02 KYG3777B1032	3.000.000	3.740.000	-740.000	HKD	1,70	507.187,64	1,45

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
Greentown China Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG4100M1050	900.000	900.000	0	HKD	3,37	301.627,48	0,86
Haitian Intl Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG4232C1087	2.000.000	1.350.000	-950.000	HKD	6,62	1.316.698,90	3,75
Hang Lung Properties Ltd. Registered Shares HD 1 HK0101000591	150.000	150.000	0	HKD	22,10	329.671,97	0,94
Hengdeli Holdings Ltd. Registered Sub.Shares HD -,005 KYG450481083	1.800.000	1.800.000	0	HKD	2,53	452.888,73	1,29
Hongkong Exch. + Clear. Ltd. Registered Shs (BL 100) HD 1 HK0388045442	55.000	55.000	0	HKD	124,70	682.067,93	1,95
Hutchison Telecom.HongKong Ltd Registered Shares HD -,25 KYG4672G1064	4.000.000	800.000	-1.300.000	HKD	2,99	1.189.404,75	3,40
Intime Department Store Grp Co Registered Shares USD o.N. KYG492041036	300.000	300.000	0	HKD	7,95	237.184,81	0,68
Kingboard Chem.Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG525621408	100.000	200.000	-100.000	HKD	22,95	228.234,44	0,65
Man Yue Technology Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10 BMG5803Y1066	3.254.000	0	0	HKD	1,50	485.408,41	1,39
New China Life Insurance Co. Registered Shares H YC 1 CNE100001922	200.000	200.000	0	HKD	25,70	511.165,59	1,46
O-Net Communications Group Ltd Registered Shs REG S HD -,01 KYG6771C1006	3.700.000	3.700.000	-3.300.000	HKD	2,20	809.511,26	2,31
Tencent Holdings Ltd. Reg. Shares HD -,0001 KYG875721485	20.000	35.000	-65.000	HKD	156,00	310.279,50	0,89
Tianneng Power Intern. Ltd. Registered Shares HD -,1 KYG8655K1094	1.800.000	1.800.000	0	HKD	3,48	622.945,77	1,78
Tongda Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01 KYG8917X1218	2.070.000	0	-12.930.000	HKD	0,22	44.259,58	0,13
TSC Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG9112Q1010	3.332.000	0	-1.168.000	HKD	1,18	391.007,86	1,12
Wasion Group Holdings Ltd. Registered Shares HD -,01 KYG9463P1081	5.500.000	3.150.000	-1.000.000	HKD	2,31	1.263.493,93	3,61
Yingde Gases Registered Shares o.N. KYG984301047	500.000	500.000	0	HKD	7,93	394.313,53	1,13
Zhengye Intl Hldgs Co.Ltd Registered Shares o.N. BMG989231086	5.520.000	0	0	HKD	0,80	439.164,83	1,25
Zhongsheng Group Holdings Ltd. Registered Shs REG S HD -,0001 KYG9894K1085	350.000	350.000	0	HKD	12,90	449.010,24	1,28
ZTE Corp. Registered Shares H YC 1 CNE100004Y2	120.000	520.000	-400.000	HKD	24,35	290.588,69	0,83

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
Midas Holdings Ltd. Registered Shares SD -,04 SG1P73919000	2.500.000	2.500.000	0	SGD	0,34	498.022,78	1,42
Catcher Technology Corp. Ltd. Registered Shares TA 10 TW0002474004	70.000	70.000	0	TWD	140,50	250.945,35	0,72
AsiaInfo Linkage Inc. Registered Shares DL -,01 US04518A1043	179.500	164.500	-5.000	USD	7,83	1.085.903,58	3,10
Baidu Inc. R.Shs A (Sp.ADRs) 10/DL- ,00005 US0567521085	6.000	6.000	0	USD	114,72	531.808,70	1,52
Focus Media Holding Ltd. Reg.Shs(Sp.ADRs)/5 DL-,00005 US34415V1098	35.000	35.000	0	USD	19,71	532.990,81	1,52
Hollysys Automation Techno.Inc Registered Shares DL -,0001 VGG456671053	240.000	0	-160.000	USD	8,42	1.561.307,26	4,45
Inner Mong. Yitai Coal Co.Ltd. Registered Shares B YC 1 CNE000000SK7	198.000	0	0	USD	4,97	760.608,82	2,17
New Oriental Educat.&Techn.Grp Reg.Shs (Spons ADRs) 4/DL -,01 US6475811070	30.000	30.000	0	USD	23,75	550.490,61	1,57
Sina Corp. Registered Shares DL -,133 KYG814771047	17.000	17.000	0	USD	53,16	698.230,70	1,99
Spreadtrum Communications Inc. Shares (Spons.ADRs)3/DL -,0001 US8494152031	30.000	30.000	0	USD	20,56	476.551,03	1,36
FI EQUITY-LINKED CERTIFICATES						777.317,96	2,22
Daiwa Cap.Mrks Finl Prod.(KY) Zert.06.07.15 Strides Arcolab KYG2631GBD13	64.000	0	0	USD	7,45	368.235,32	1,05
Daiwa Cap.Mrks Finl Prod.(KY) Zert.06.07.16 Redington India KYG2631GHC75	353.982	353.982	0	USD	1,50	409.082,64	1,17
OPTIONSSSCHEINE						3.977.952,63	11,36
Navigator Resources Ltd. Def. Opt. 31.07.14 AU0000NAVOB9	7.700.000	7.700.000	0	AUD	0,00	18.118,36	0,05
Citigroup Glob.Mkts Hldgs Inc. CPC 20.01.15 CN Yang. 0,00001 US17308M6176	756.300	0	0	USD	1,01	588.421,62	1,68
Merrill Lynch Intl & Co. Call 08.12.16 ZTE 0,000001 CWN5643H7116	214.000	214.000	0	USD	2,67	440.632,00	1,26
Merrill Lynch Intl & Co. Call 09.02.16 ShenhuaE CWN5642Q2661	110.068	0	-369.332	USD	3,94	335.238,40	0,96
Merrill Lynch Intl & Co. Call 09.12.15 CN F.He. ANN5641R8364	1.266.000	0	-750.000	USD	0,50	486.035,23	1,39
Merrill Lynch Intl & Co. Call 12.10.16 Xin.Fri. CWN5643H5706	314.070	496.687	-182.617	USD	1,49	361.727,69	1,03

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN / VWG	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
Merrill Lynch Intl & Co. Call 13.10.16 Hef.Dep. CWN5643H5888	225.000	350.000 -125.000	USD	2,18	378.552,11	1,08
Merrill Lynch Intl & Co. Call 27.10.16 Tsi.Brew. CWN5643H5961	342.883	342.883 0	USD	5,17	1.369.227,22	3,91
<u>INVESTMENTFONDS</u>					1.267.077,90	3,62
DNB Fund-India LU0302237721	16.500	0 -11.500	EUR	76,79	1.267.077,90	3,62
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					32.646.124,05	93,20

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Kaimaninseln	46,44
Australien	9,44
Curacao	8,24
China	5,29
Vereinigte Staaten von Amerika	4,78
Britische Jungferninseln	4,45
Hongkong	3,82
Luxemburg	3,62
Bermuda	2,64
Sonstige	4,48
	93,20

Branchengewichtung	in %
Holding- / Finanzgesellschaften	17,35
Sonstige Dienstleistungen	11,94
Computer / Software	10,44
Stahl / Nichteisenmetalle	9,31
Elektrotechnik / Elektronik	8,38
Nachrichtenübermittlung	6,64
Handel	4,27
Telekommunikation	3,67
Investmentfonds	3,62
Sonstige	17,58
	93,20

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
AAC Technologies Holdings Inc. Registered Shares DL -,01 KYG2953L1095	HKD	0	-1.350.000
Angang Steel Co. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000001V4	HKD	600.000	-600.000
ASUSTeK Computer Inc. Registered Shares TA 10 TW0002357001	TWD	40.000	-40.000
Catalpa Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CAH4	AUD	0	-509.882
Chaowei Power Holdings Ltd Registered Shs REG S HD -,01 KYG204791043	HKD	900.000	-900.000
Chiho-Tiande Group Ltd. Registered Shares HD -,01 KYG4465A1004	HKD	0	-1.100.000
China Automation Group Ltd. Registered Shares HD -,01 KYG2112N1117	HKD	0	-2.031.667
China BlueChemical Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000002D0	HKD	600.000	-600.000
China Mengniu Dairy Co. Ltd. Registered Shs REG S HD -,10 KYG210961051	HKD	0	-550.000
China Mobile Ltd. Registered Shares HD -,10 HK0941009539	HKD	75.000	-75.000
China Natl Build. Mat. Co. Ltd Registered Shares H YC 1 CNE1000002N9	HKD	500.000	-500.000
Chu Kong Petr.a.Nat.St.Pi.Hld. Registered Shares HD -,10 KYG212331048	HKD	706.000	-2.356.000
CITIC Securities Co. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000016V2	HKD	150.000	-150.000
Crown Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CWN6	AUD	0	-125.000
CSR Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE100000BG0	HKD	800.000	-800.000
Dongfang Electric Corp. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE100000304	HKD	220.000	-470.000
ERA Holdings Global Ltd. Registered Shares HD -,01 KYG3108S1066	HKD	0	-30.048.000
Eva Precision Indl Registered Shares HD -,10 KYG321481015	HKD	0	-1.758.000
Foxconn International Holdings Registered Shares DL -,04 KYG365501041	HKD	1.000.000	-1.000.000
GCL Poly Energy Holdings Ltd. Registered Shares o.N. KYG3774X1088	HKD	2.000.000	-2.000.000
Haier Electronics Group Co.Ltd Reg. Consolidated Shs HD -,10 BMG423131256	HKD	0	-430.000
Hsin Chong Constr. Group Ltd. Registered Shares HD -,10 BMG4634Z1014	HKD	0	-2.950.000
Kingdee Int. Software Grp Co. Registered Subd.Shares HD-,025 KYG525681477	HKD	1.450.000	-3.250.000
Lifetech Scientific Corp. Registered Shares DL -,00001 KYG548721094	HKD	598.000	-598.000
Luk Fook Holdings (Intl.) Ltd. Registered Shares HD -,10 BMG5695X1258	HKD	150.000	-150.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Maoye International Hldgs Ltd. Registered Shares Reg.S HD-,10 KYG5804G1047	HKD	1.500.000	-1.500.000
MediaTek Inc. Registered Shares TA 10 TW0002454006	TWD	85.000	-85.000
Poly (Hong Kong) Invts Ltd. Registered Shares HD -,50 HK0119000674	HKD	800.000	-800.000
Sany Heavy Equipment Intl Co. Registered Shs REG S o.N. KYG781631059	HKD	650.000	-650.000
Shanghai Electric Group Co.Ltd Registered Shares H YC 1 CNE100000437	HKD	2.000.000	-2.000.000
Shenzhen Investment Ltd. Reg. Cons. Shares HD -,05 HK0604011236	HKD	300.000	-2.800.000
Shenzhou Intl Group Hldgs Ltd. Registered Shs REG S HD -,10 KYG8087W1015	HKD	0	-1.238.000
Shui on Land Ltd. Registered Shares DL -,0025 KYG811511131	HKD	0	-1.200.000
Singamas Container Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10 HK0716002271	HKD	1.600.000	-1.600.000
SmarTone Telecom. Hldgs Ltd. Registered Shares HD -,10 BMG8219Z1059	HKD	108.000	-108.000
Sunny Optical Tech.Grp Co.Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG8586D1097	HKD	0	-3.500.000
Tenfu Cayman Holdings Co. Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG875941000	HKD	200.000	-200.000
Trinity Ltd. Registered Shares HD -,10 BMG906241002	HKD	1.200.000	-1.200.000
Tsingtao Brewery Co. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000004K1	HKD	80.000	-80.000
Value Partners Group Ltd. Registered Shares HD -,10 KYG931751005	HKD	500.000	-500.000
Weichai Power Co. Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000004L9	HKD	150.000	-150.000
WuXi PharmaTech (Cayman) Inc. Reg.Shs (Sp.ADRs) 8/DL-,02 US9293521020	USD	0	-120.200
YGM Trading Ltd. Registered Shares HD -,50 HK0375001663	HKD	0	-348.000
Zhuzhou CSR Times Elec.Co.Ltd. Registered Shares H YC 1 CNE1000004X4	HKD	200.000	-200.000
Zoomlion Heavy Ind.S.&T.Co.Ltd Registered Shares H YC 1 CNE100000X85	HKD	1.700.000	-1.700.000
FI EQUITY-LINKED CERTIFICATES			
Daiwa Cap.Mrkts Finl Prod.(KY) Zert.06.07.15 Ipca Laborator. KYG2631GBC30	USD	0	-100.000
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE			
Navigator Resources Ltd. Anrechte AU0000NAVRA4	AUD	15.400.000	-15.400.000
OPTIONSSCHEINE			
Merrill Lynch Intl & Co. Call 11.08.14 Daqin R. ANN5634Q6541	USD	1.444.910	-1.444.910
Merrill Lynch Intl & Co. Call 12.11.14 Baoshan ANN5640B8082	USD	611.179	-611.179

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FERNOST FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
Merrill Lynch Intl & Co. Call 12.11.14 CITIC ANN5640B8165	USD	572.000	-572.000
Merrill Lynch Intl & Co. Call 27.04.16 Henan CWN5642Q7041	USD	0	-286.000

NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE

AKTIEN

Navigator Resources Ltd. Reg. Deferred Shares o.N. AU0000NAVAI3	AUD	15.400.000	-15.400.000
--	-----	------------	-------------

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FRANCE FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 4.206.471,52)	2.972.900,99	101,06
Zinsförderungen aus Kontokorrent	64,43	0,00
Forderungen aus Wertpapierverkäufen	75.254,80	2,57
Sonstige Vermögenswerte	1.000,00	0,03
Gesamtvermögen	3.049.220,22	103,66
Bankverbindlichkeiten	-84.077,21	-2,86
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-3.753,60	-0,13
Sonstige Verbindlichkeiten	-19.723,45	-0,67
Gesamtverbindlichkeiten	-107.554,26	-3,66
Teilfondsvermögen	2.941.665,96	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	18.720,521
Inventarwert pro Anteil	EUR	157,14

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	7.782.667,07
Mittelzuflüsse	2.071.384,42
Mittelrückflüsse	-4.303.589,93
Ertragsausgleich	-74.705,22
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-2.534.090,38
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	2.941.665,96
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	30.508,521
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	10.095,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-21.883,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	18.720,521

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FRANCE FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE					2.972.900,99	101,06
AKTIEN					2.969.476,51	100,94
Afone S.A. Actions Nom. EO -,10 FR0000044612	4.164	0 -20.037	EUR	10,10	42.056,40	1,43
Archos S.A. Actions Nom. EO -,50 FR0000182479	19.000	25.000 -6.000	EUR	6,64	126.160,00	4,29
Artprice.com S.A. Actions Port. EO 1 FR0000074783	6.742	2.000 -10.320	EUR	45,10	304.064,20	10,33
Assystem S.A. Actions Port. EO 1 FR0000074148	3.460	0 -540	EUR	11,82	40.897,20	1,39
Audika Groupe Actions Port. EO 0,03 FR0000063752	5.220	4.000 -4.780	EUR	13,07	68.225,40	2,32
Avenir Finance S.A. Actions Nom. EO- ,60 FR0004152874	20.222	486 -3.200	EUR	5,75	116.276,50	3,95
A2micile Europe S.A. Actions Port. EO 1 FR0010795476	20.957	24.995 -4.038	EUR	8,19	171.637,85	5,83
Bull S.A. Actions au Porteur EO 0,10 FR0010266601	15.000	15.000 -60.000	EUR	2,85	42.750,00	1,45
Business et Decision Actions au Porteur o.N. FR0000078958	14.998	0 -2.650	EUR	4,30	64.491,40	2,19
Cap Gemini S.A. Actions Port. EO 8 FR0000125338	2.750	0 -1.450	EUR	23,92	65.766,25	2,24
Compagnie de Saint-Gobain S.A. Actions au Porteur (C.R.) EO 4 FR0000125007	2.000	0 -500	EUR	28,96	57.910,00	1,97
EGIDE S.A. Actions Port. EO 10 FR0000072373	19.850	0 -7.594	EUR	5,75	114.117,65	3,88
France Telecom SA FR0000133308	75	0 0	EUR	11,99	898,88	0,03
GL Events S.A. Actions Nom. EO 4 FR0000066672	4.325	0 -675	EUR	13,39	57.911,75	1,97
Groupe Open S.A. Actions au Porteur o.N. FR0004050300	13.600	0 -16.400	EUR	4,64	63.104,00	2,15
Guerbet S.A. Actions Port. EO 4 FR0000032526	1.576	0 -245	EUR	63,30	99.760,80	3,39
Innate Pharma S.A. Actions au Port. EO - ,05 FR0010331421	96.370	150.000 -53.630	EUR	1,36	131.063,20	4,46
ITS Seevia Group S.A. Actions Port. EO 0,50 FR0000073843	24.200	0 -8.800	EUR	4,60	111.320,00	3,78
Les Nouveaux Constructeurs SA Actions Port. EO 1 FR0004023208	54.255	5.000 -8.500	EUR	5,08	275.615,40	9,37
Maximiles Actions Nominatives EO -,80 FR0004174233	7.875	0 -1.400	EUR	5,03	39.611,25	1,35
Montupet S.A. Actions Port. EO 1,52 FR0000037046	37.378	17.000 -4.400	EUR	3,73	139.419,94	4,74
Overlap Groupe S.A. Actions Port. EO 1,20 FR0010759530	50.802	0 -14.640	EUR	2,55	129.545,10	4,40

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FRANCE FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
Planet.Fr S.A. Actions au Porteur EO -,10 FR0010211037	45.791	0 0	EUR	1,34	61.359,94	2,09
Prodware Actions au Porteur EO -,65 FR0010313486	25.950	0 -12.050	EUR	7,00	181.650,00	6,18
Quantel S.A. Actions Port. EO 3 FR0000038242	30.500	0 -4.500	EUR	2,75	83.875,00	2,85
Technofirst Actions Nominatives EO 1 FR0010006429	62.628	49.794 -4.000	EUR	3,90	244.249,20	8,30
U10 Actions Nominatives EO 1 FR0000079147	50.000	0 -20.000	EUR	2,32	116.000,00	3,94
VM Materiaux S.A. Actions Port. EO 1,50 FR0000066540	580	0 -920	EUR	23,50	13.630,00	0,46
Volitalia Actions au Porteur EO 2 FR0010302224	6.788	0 -3.712	EUR	0,90	6.109,20	0,21
OPTIONSSCHEINE					3.424,48	0,12
Éts Maurel et Prom S.A. BDS 30.06.14 FR0010897082	15.781	0 0	EUR	0,22	3.424,48	0,12
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					2.972.900,99	101,06

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FRANCE FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Frankreich	101,06
	101,06

Branchengewichtung	in %
Computer / Software	32,72
Sonstige Dienstleistungen	19,42
Elektrotechnik / Elektronik	12,59
Bauindustrie / Baustoffe	11,34
Pharma / Biotechnologie / Kosmetika	7,85
Stahl / Nichteisenmetalle	6,20
Fahrzeug- / Maschinenbau	4,74
Holding- / Finanzgesellschaften	3,95
Nachrichtenübermittlung	1,43
Sonstige	0,82
	101,06

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR FRANCE FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
ABC Arbitrage S.A. Actions au Porteur EO -,016 FR0004040608	EUR	0	-38.070
Casino,Guichard-Perrachon S.A. Actions Port. EO 1,53 FR0000125585	EUR	0	-3.000
Cie Génle Éts Michelin SCpA Actions Nom. EO 2 FR0000121261	EUR	0	-200
Cybermétix S.A. Actions Port. EO 3,050 FR0000036162	EUR	0	-7.342
Distribuidora Intl de Alim.SA Acciones Port. EO -,10 ES0126775032	EUR	75.000	-75.000
Edenred S.A. Actions Port. EO 2 FR0010908533	EUR	0	-200
Éts Maurel et Prom S.A. Actions Port. EO -,77 FR0000051070	EUR	0	-16.800
Faurecia S.A. Actions Port. EO 7 FR0000121147	EUR	3.000	-3.000
Gameloft S.A. Actions Port. EO 0,05 FR0000079600	EUR	0	-25.000
Gemalto N.V. Aandelen EO 1 NL0000400653	EUR	0	-8.000
Lafarge S.A. Actions au Porteur EO 4 FR0000120537	EUR	0	-290
Outremer Telecom Actions au Port. EO -,13 FR0010425587	EUR	0	-20.000
Peugeot S.A Actions Port. (C.R.) EO 1 FR0000121501	EUR	0	-350
Prowebce Actions au Porteur EO -,20 FR0010355057	EUR	0	-2.000
Rentabiliweb Group Actions Nom. o.N. BE0946620946	EUR	0	-29.875
Sanofi-Aventis SA FR0000120578	EUR	0	-1.550
Teleperformance SA Actions FR0000051807	EUR	0	-5.000
<u>NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE			
Planet.Fr S.A. Anrechte FR0011121102	EUR	45.791	-45.791

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Derivate

Volumen in 1000

Terminkontrakte

INDEX-FUTURES

Gekaufte Kontrakte
(Basiswerte: CAC 40 INDEX)

EUR

3.351

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 16.214.177,85)	18.149.749,86	99,15
Bankguthaben	258.304,66	1,41
Zinsforderungen aus Kontokorrent	314,54	0,00
Dividendenforderungen	5.720,34	0,03
Forderungen aus Anteilzeichnungen	3.636,18	0,02
Gesamtvermögen	18.417.725,58	100,61
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-19.190,95	-0,10
Sonstige Verbindlichkeiten	-92.956,85	-0,51
Gesamtverbindlichkeiten	-112.147,80	-0,61
Teilfondsvermögen	18.305.577,78	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	88.818,232
Inventarwert pro Anteil	EUR	206,10

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	20.630.398,02
Mittelzuflüsse	4.489.669,97
Mittelrückflüsse	-6.112.518,87
Ertragsausgleich	46.865,35
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-748.836,69
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	18.305.577,78
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	96.215,232
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	19.675,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-27.072,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	88.818,232

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE					18.149.749,86	99,15
AKTIEN						
Alacer Gold Corp. Registered Shares (CDIs) o.N. AU000000AQG6	40.000	0 -21.451	AUD	10,04	314.992,74	1,72
Beadell Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000BDR9	600.000	0 0	AUD	0,60	282.364,01	1,54
Evolution Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000EVN4	645.652	645.652 0	AUD	1,50	759.620,38	4,15
International Goldfields Ltd. Registered Shares o.N. AU000000IGS5	1.880.000	0 0	AUD	0,03	47.186,16	0,26
Lion Selection Group Ltd. Registered Shares o.N. AU000000LGP5	100.000	0 0	AUD	0,62	48.629,36	0,27
Manas Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MSR4	71.428	0 0	AUD	0,15	8.123,50	0,04
Mungana Goldmines Ltd. Registered Shares o.N. AU000000MUX8	22.303	0 0	AUD	0,53	9.183,95	0,05
Newcrest Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000NCM7	24.584	0 0	AUD	29,60	570.756,81	3,12
OceanaGold Corp. Reg.Def.Dep.Receipts'CUFS' oN AU000000OGC7	200.000	0 0	AUD	2,09	327.855,99	1,79
Perseus Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000PRU3	80.000	0 -70.000	AUD	2,40	150.594,14	0,82
St. Barbara Ltd. Registered Shares o.N. AU000000SBM8	166.666	0 0	AUD	1,94	253.603,70	1,39
Sylvania Platinum Ltd Registered Shares o.N. BMG864081044	30.000	0 0	AUD	0,31	7.176,75	0,04
Agnico-Eagle Mines Ltd. Registered Shares o.N. CA0084741085	8.078	8.078 0	CAD	36,61	223.965,75	1,22
Alamos Gold Inc. Registered Shares o.N. CA0115271086	30.000	0 -10.000	CAD	17,20	390.775,87	2,13
Aura Minerals Inc. Registered Shares o.N. CA05152Q3052	250.000	0 0	CAD	1,15	217.728,80	1,19
Aurizon Mines Ltd. Registered Shares o.N. CA05155P1062	100.000	0 0	CAD	4,91	371.842,93	2,03
Barisan Gold Corp. Registered Shares o.N. CA06759D1015	17.900	17.900 0	CAD	0,39	5.219,05	0,03
Barrick Gold Corp. Registered Shares o.N. CA0679011084	20.000	10.000 -5.000	CAD	46,07	697.792,42	3,81
Belo Sun Mining Corp. Registered Shares o.N. CA0805581091	300.000	0 0	CAD	0,95	215.835,51	1,18

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
China Gold Intl Res Corp. Ltd. Registered Shares o.N. CA16890P1036	70.000	0	0	CAD	2,48	131.470,33	0,72
Dundee Precious Metals Inc(New Registered Shares o.N. CA2652692096	100.000	0	0	CAD	8,35	632.360,18	3,45
East Asia Minerals Corp. Registered Shares o.N. CA2705411056	71.600	0	0	CAD	0,46	24.943,01	0,14
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N. CA2849021035	45.000	0	-25.000	CAD	13,86	472.338,98	2,58
Endeavour Mining Corp. Registered Shares DL -,01 KYG3040R1092	282.680	0	0	CAD	2,41	515.929,26	2,82
European Goldfields Ltd. Registered Shares o.N. CA2987741006	40.000	0	0	CAD	11,78	356.848,04	1,95
Exeter Resource Corp. Registered Shares o.N. CA3018351047	91.800	0	0	CAD	2,61	181.451,78	0,99
Extorre Gold Mines Ltd. Registered Shares o.N. CA30227B1094	76.800	0	0	CAD	7,40	430.398,73	2,35
Fortuna Silver Mines Inc. Registered Shares o.N. CA3499151080	138.000	0	-12.000	CAD	5,45	569.578,55	3,11
Franco-Nevada Corp. Registered Shares o.N. CA3518581051	20.000	0	0	CAD	39,25	594.494,30	3,25
Geologix Explorations Inc. Registered Shares o.N. CA3719391094	191.500	0	0	CAD	0,26	37.706,84	0,21
Goldcorp Inc. Registered Shares Vtg o.N. CA3809564097	26.500	5.000	-5.500	CAD	44,42	891.461,24	4,87
Golden Alliance Resourc. Corp. Registered Shares o.N. CA38078W1068	1.500	0	0	CAD	0,14	159,04	0,00
Golden Star Resources Ltd. Registered Shares o.N. CA38119T1049	80.000	0	0	CAD	1,62	98.148,36	0,54
Great Basin Gold Ltd. Registered Shares o.N. CA3901241057	300.000	0	0	CAD	0,93	211.291,60	1,15
Iamgold Corp. Registered Shares o.N. CA4509131088	38.000	0	-22.000	CAD	16,00	460.449,09	2,52
International Minerals Corp. Registered Shares o.N. CA4598751002	63.000	0	0	CAD	5,60	267.181,64	1,46
Intl Tower Hill Mines Ltd.(New Registered Shares o.N. CA46050R1029	90.000	0	0	CAD	4,06	276.723,84	1,51
Jaguar Mining Inc. Registered Shares o.N. CA47009M1032	40.000	0	0	CAD	6,48	196.296,72	1,07
Major Drilling Grp Intl Inc. Registered Shares o.N. CA5609091031	45.000	0	0	CAD	15,74	536.408,04	2,93
Minefinders Corp. Ltd. Registered Shares o.N. CA6029001022	40.000	0	0	CAD	10,37	314.135,33	1,72

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
New Gold Inc. Registered Shares o.N. CA6445351068	50.000	0 0	CAD	10,14	383.960,01	2,10
OceanaGold Corp. Registered Shares o.N. CA6752221037	150.000	0 0	CAD	2,18	247.642,85	1,35
Orezone Gold Corp. Registered Shares o.N. CA68616T1093	100.000	0 0	CAD	2,48	187.814,76	1,03
Platinum Group Metals Ltd. Registered Shares o.N. CA72765Q2053	150.000	0 0	CAD	0,88	99.965,92	0,55
Primero Mining Corp. Registered Shares o.N. CA74164W1068	100.000	0 -50.000	CAD	3,16	239.312,36	1,31
Rio Novo Gold Inc. Registered Shares o.N. VGG757001075	220.000	58.400 0	CAD	0,50	83.304,93	0,46
San Gold Corp. Registered Shares o.N. CA79780P1045	160.000	0 0	CAD	1,87	226.589,42	1,24
Semafo Inc. Registered Shares o.N. CA8169221089	100.000	0 0	CAD	6,67	505.130,83	2,76
Silver Wheaton Corp. Registered Shares o.N. CA8283361076	30.000	0 -5.000	CAD	29,12	661.592,64	3,61
Starcore Intl Mines Ltd. Registered Shares o.N. CA85525T1030	500.000	0 0	CAD	0,20	75.731,76	0,41
Sulliden Gold Corp. Ltd. Registered Shares o.N. CA8651261064	160.000	160.000 0	CAD	1,24	150.251,81	0,82
TriStar Gold Inc. Registered Shares o.N. CA89678B1094	89.000	0 0	CAD	0,56	37.744,71	0,21
Wildcat Silver Corp. Registered Shares o.N. CA9681021031	200.000	200.000 0	CAD	1,31	198.417,21	1,08
Yamana Gold Inc. Registered Shares o.N. CA98462Y1007	40.000	0 0	CAD	14,92	451.967,13	2,47
Hochschild Mining PLC Registered Shares LS -,25 GB00B1FW5029	100.000	0 0	GBP	3,66	436.426,53	2,38
Minera Irl Ltd. Registered Shares o.N. JE00B1HNYF12	90.000	0 0	GBP	0,67	71.922,71	0,39
Cia de Minas Buenaventura S.A. Reg.Shares B(Spons.ADRs) o.N. US2044481040	18.000	0 0	USD	38,18	530.974,27	2,90
Gold Fields Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) RC -,50 US38059T1060	78.000	0 -12.000	USD	15,27	920.234,88	5,02
Harmony Gold Mining Co. Ltd. Reg. Shs (Sp. ADRs) RC -,50 US4132163001	60.000	0 0	USD	11,60	537.742,41	2,94

WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT

18.149.749,86 99,15

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Kanada	70,56
Australien	11,64
Südafrika	7,96
Peru	2,90
Kaimaninseln	2,82
Großbritannien	2,38
Britische Jungferninseln	0,46
Jersey	0,39
Bermuda	0,04
	99,15

Branchengewichtung	in %
Stahl / Nichteisenmetalle	49,65
Bergbau / Erdöl / Erdgas / Kohle / Erze	36,88
Edelmetallgewinnung / -produktion	4,50
Elektrotechnik / Elektronik	3,45
Bauindustrie / Baustoffe	2,93
Sonstige Dienstleistungen	1,74
	99,15

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR GOLD FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Catalpa Resources Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CAH4	AUD	300.000	-548.804
Conquest Mining Ltd. Registered Shares o.N. AU000000CQT5	AUD	0	-1.000.000
Eldorado Gold Corp. Ltd. Registered Shares (CDIs) o.N. AU000000EAU3	AUD	0	-47.168
Grayd Resources Corp. Registered Shares o.N. CA3889021083	CAD	0	-200.000
Northgate Minerals Corp. Registered Shares CD 1 CA6664161024	CAD	0	-250.000
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE			
Barisan Gold Corp. Anrechte (Units) CA06759D1197	CAD	17.900	-17.900
OPTIONSSCHEINE			
Manas Resources Ltd. Def.Opt. 30.09.11 AU00000MSRO0	AUD	0	-35.714

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 27.801.146,66)	26.418.630,68	94,69
Bankguthaben	1.612.366,38	5,78
Zinsforderungen aus Kontokorrent	975,42	0,00
Dividendenforderungen	14.940,14	0,05
Forderungen aus Anteilzeichnungen	182,14	0,00
Gesamtvermögen	28.047.094,76	100,52
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-8.378,44	-0,03
Sonstige Verbindlichkeiten	-137.138,71	-0,49
Gesamtverbindlichkeiten	-145.517,15	-0,52
Teilfondsvermögen	27.901.577,61	100,00
Anteilklasse I		
Teilfondsvermögen	EUR	23.697,89
Anteile im Umlauf	Stück	6,000
Inventarwert pro Anteil	EUR	3.949,65
Anteilklasse B		
Teilfondsvermögen	EUR	27.877.879,72
Anteile im Umlauf	Stück	154.321,996
Inventarwert pro Anteil	EUR	180,65

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	36.688.985,88
Mittelzuflüsse	2.327.873,19
Mittelrückflüsse	-3.794.230,82
Ertragsausgleich	79.857,36
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-7.400.908,00
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	27.901.577,61
	Stück
Anteilklasse I	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	21,000
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	0,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-15,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	6,000
Anteilklasse B	
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	160.876,996
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	11.552,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-18.107,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	154.321,996

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE						26.418.630,68	94,69
AKTIEN							
Erste Group Bank AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000652011	25.000	25.000 0		EUR	13,59	339.625,00	1,22
OMV AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000743059	33.000	33.000 0		EUR	23,44	773.520,00	2,77
Magyar Telekom Telecommun.PLC Namens-Aktien A UF 100 HU0000073507	300.000	480.000 -180.000		HUF	521,00	503.227,68	1,80
MOL Magyar Olaj-és Gázip.Nyrt Namens-Aktien A UF 1000 HU0000068952	2.500	5.000 -9.950		HUF	17.725,00	142.669,71	0,51
Országos Takar. és Ker. Bk RT Namens- Aktien UF 100 HU0000061726	40.500	47.000 -70.000		HUF	3.300,00	430.303,13	1,54
Bank Handlowy w Warszawie S.A. Inhaber-Aktien ZY 4 PLBH00000012	26.349	26.349 0		PLN	69,50	416.213,35	1,49
Bank Pekao S.A. Inhaber-Aktien ZY 1 PLPEKAO00016	17.500	21.500 -4.000		PLN	144,00	572.753,31	2,05
Enea S.A. Inhaber-Aktien ZY 1 PLENEA000013	90.000	50.000 0		PLN	18,65	381.494,61	1,37
KGHM Polska Miedz S.A. Inhaber-Aktien ZY 10 PLKGHM000017	8.000	8.000 -27.000		PLN	110,90	201.645,53	0,72
Lubelski Wegiel Bogdank S.A. Inhaber- Aktien ZY 5 PLLWBGD00016	20.000	20.000 0		PLN	105,00	477.294,42	1,71
Polskie Gorn.Naft.i Gazo. Inhaber-Aktien Serie A ZY 1 PLPGNIG00014	300.000	300.000 -730.000		PLN	4,13	281.603,71	1,01
Powszechna K.O.(PKO)Bk Polski Inhaber-Aktien ZY 1 PLPKO0000016	80.000	69.000 -35.000		PLN	32,86	597.481,70	2,14
Powszechny Zaklad Ubezpieczen Namens-Aktien ZY 1 PLPZU0000011	9.000	9.000 -9.000		PLN	310,00	634.119,73	2,27
TPSA - Telekomunikacja P. SA Inhaber- Aktien ZY 3 PLTLKPL00017	160.000	310.000 -150.000		PLN	17,25	627.301,24	2,25
Gubre Fabrikalari T.A.S. Namens-Aktien TN 1 TRAGUBRF91E2	60.000	60.000 0		TRY	11,30	273.337,50	0,98
Türkiye Garanti Bankasi A.S. Namens- Aktien TN 1 TRAGARAN91N1	130.000	420.000 -386.500		TRY	6,00	314.459,07	1,13
Aksion. Finans. Korp. Sistema Reg.Shs (GDRs Reg.S)/50 RL-,09 US48122U2042	30.000	30.000 0		USD	16,48	381.982,54	1,37
DIXY GROUP OJSC Registered Shares RL -,01 RU000A0JP7H1	35.000	35.000 0		USD	8,84	239.088,70	0,86
Gazprom Neftyanaya Kompaniya Reg. Shs (Sp.ADRs) 5/RL-,0016 US36829G1076	35.258	60.000 -24.742		USD	23,41	637.711,33	2,29

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
Integra Group (Hldgs) Reg.Shs (GDRs Reg S) /20 o.N. US45822B2051	163.698	163.698	-330.000	USD	1,80	227.656,96	0,82
Inter RAO UES Registered Shares RL- ,02809767 RU000A0JPNM1	400.000.000	0	0	USD	0,00	302.866,41	1,09
JSC MMC Norilsk Nickel Reg. Shs (Spons. ADRs)/10 RL 1 US46626D1081	64.257	65.000	-99.743	USD	15,30	759.585,95	2,72
LUKOIL Neftyanaya Komp. OJSC Reg. Shs (Sp. ADRs) RL-,025 US6778621044	26.000	26.000	-26.000	USD	52,30	1.050.648,69	3,77
LUKOIL Neftyanaya Komp. OJSC Registered Shares RL 0,025 RU0009024277	40.000	0	-19.000	USD	52,33	1.617.291,20	5,80
Magnitogorskiy Metallurg.Komb. Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)/13 RL1 US5591892048	123.000	245.000	-122.000	USD	4,84	459.955,19	1,65
Mobil'niye TeleSistemy OAO Reg.Shares (Sp.ADRs) 2 RL-,10 US6074091090	80.450	0	-44.000	USD	14,39	894.441,40	3,21
Neftyanaya Kompaniya Rosneft Reg.Akt.(GDRs Reg.S) RL -,01 US67812M2070	275.000	129.000	-110.000	USD	6,57	1.395.928,30	5,00
NOVATEK Reg.Shs(GDRs Reg.S) 10/1 RL-,1 US6698881090	14.025	10.000	-15.500	USD	123,50	1.338.242,68	4,80
Novolipetskiy Metallurg. Komb. Reg.Shs(Sp.GDRs Reg.S)10/ RL 1 US67011E2046	30.000	66.000	-56.000	USD	19,50	451.981,77	1,62
OAO GAZPROM Nam.Akt.(Sp.ADRs) 2/RL 5 US3682872078	30.000	70.000	-40.000	USD	10,64	246.619,79	0,88
OAO GAZPROM Registered Shares RL 5 RU0007661625	592.256	470.000	-585.000	USD	5,29	2.422.882,09	8,68
RusGidro OAO Registered Shares RL 1 RU000A0JPKH7	10.000.000	0	-31.500.000	USD	0,03	231.785,52	0,83
Sberbank Rossii OAO Namensaktien RL 3 RU0009029540	1.315.000	1.125.000	-1.150.000	USD	2,44	2.473.943,40	8,86
Surgutneftegaz Registered Pfd Shares RL 1 RU0009029524	1.500.000	1.500.000	0	USD	0,51	589.430,58	2,11
Surgutneftegaz Reg.Shs (Spons.ADRs) 10/RL 1 US8688612048	120.000	220.000	-150.000	USD	7,77	720.389,40	2,58
Transneft',Aktision.Komp. Reg. Preferred Shares RL 1 RU0009091573	400	600	-200	USD	1.534,51	474.236,39	1,70
Uralkali JSC Reg.Shs(GDRs Reg.S)5/RL- ,50 US91688E2063	29.000	28.000	-24.000	USD	35,94	805.269,26	2,89
Vimpelcom Ltd. Reg. Sh.(Sp.ADRs) 1/4/o.N. US92719A1060	104.000	20.000	-15.000	USD	9,45	759.329,37	2,72
Vozrozhdeniye, Bank Registered Shares RL 10 RU0009084214	25.000	25.000	0	USD	16,76	323.678,82	1,16

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge		Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
		im Berichtszeitraum					
X 5 Retail Group N.V. Reg.Shs (GDRs Reg S) 0,25/EO 1 US98387E2054	37.000	37.000	0	USD	22,62	646.635,25	2,32
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT						26.418.630,68	94,69

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Russland	63,87
Polen	15,01
Österreich	3,99
Ungarn	3,85
Bermuda	2,72
Niederlande	2,32
Türkei	2,11
Kaimaninseln	0,82
	94,69

Branchengewichtung	in %
Bergbau / Erdöl / Erdgas / Kohle / Erze	22,99
Banken	19,59
Versorgung / Energie	19,55
Nachrichtenübermittlung	9,98
Stahl / Nichteisenmetalle	6,71
Sonstige Dienstleistungen	4,58
Chemie	2,89
Handel	2,32
Versicherungen	2,27
Sonstige	3,81
	94,69

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
AKTIEN			
Asseco Poland S.A. Inhaber-Aktien ZY 1 PLSOFTB00016	PLN	49.646	-49.646
Çimsa Çimento Sa.Ve Ticaret AS Namens-Aktien TN 1 TRACIMSA91F9	TRY	0	-37.500
Globe Trade Centre S.A. Inhaber-Aktien ZY 0,1 PLGTC0000037	PLN	100.000	-100.000
Haci Omer Sabanci Holding A.S. Namens-Aktien TN 1 TRASAHOL91Q5	TRY	390.000	-390.000
JSC SeverStal Reg.Shs(GDR REGS OCT2006)RL-01 US8181503025	USD	0	-30.000
Koza Altin Isletmeleri A.S. Namens-Aktien TN 1 TREKOAL00014	TRY	136.000	-136.000
LSR Group OJSC Reg.Shs (GDRs Reg. S) 5/o.N. US50218G2066	USD	0	-80.000
Magnit, Krasnodar Reg.Shs (Sp.GDRs Reg.S)/RL -,01 US55953Q2021	USD	70.000	-70.000
Mechel OAO Reg.Shares (ADR.s) RL 10 US5838401033	USD	70.000	-106.400
New World Resources PLC Registered Shares EO -,40 GB00B42CTW68	CZK	50.000	-50.000
OAO Polimetall Reg.Shs(Sp.GDRs REG S)/RL-,20 US7317892021	USD	40.000	-40.000
Petropavlovsk PLC Registered Shares LS -,01 GB0031544546	GBP	0	-85.000
Polski Koncern Naftowy Orlen Inhaber-Aktien ZY 1,25 PLPKN0000018	PLN	85.000	-85.000
Raiffeisen Bank Intl AG Inhaber-Aktien o.N. AT0000606306	EUR	0	-20.000
Richter Gedeon Vegye.Gyár Nyrt Namens-Aktien UF 1000 HU0000067624	HUF	7.500	-7.500
Tatneft' Imeni V.D.Shashina Reg.Shs (Sp.ADRs Reg.S) 6/RL 1 US6708312052	USD	24.000	-50.999
Tauron Polska Energia SA Inhaber-Aktien ZY 5 PLTAURN00011	PLN	0	-560.000
Trubnaya Metallurgich. Komp. Reg.Shs (GDRs Reg S)/RL 10 US87260R2013	USD	0	-50.000
Tupras Turkiye Petrol Rafin.AS Namens-Aktien TN 1 TRATUPRS91E8	TRY	0	-21.500
VTB Bank Reg. Shs (GDRs Reg. S) RL -,01 US46630Q2021	USD	0	-100.000
Yapi Ve Kredi Bankasi A.S. Namens-Aktien TN 1 TRAYKBNK91N6	TRY	160.000	-160.000
CLOSED-END FUND			
Halcyon Power Invest. Co. Ltd. Registered Shares DL -,001 KYG4231V1077 / 1,65 %	USD	0	-361
OPTIONS- UND PARTIZIPATIONSSCHEINE			
RUSGIDRO OAO BZR RUXDBM010057	USD	41.500.000	-41.500.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR LIQUID FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 5.231.782,05)	5.217.061,99	96,42
Bankguthaben	183.596,72	3,39
Zinsforderungen aus Kontokorrent	421,09	0,01
Zinsforderungen aus Wertpapieren	24.954,59	0,46
Gesamtvermögen	5.426.034,39	100,28
Sonstige Verbindlichkeiten	-15.046,26	-0,28
Gesamtverbindlichkeiten	-15.046,26	-0,28
Teilfondsvermögen	5.410.988,13	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	82.716,117
Inventarwert pro Anteil	EUR	65,42

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	5.015.861,52
Mittelzuflüsse	1.158.937,79
Mittelrückflüsse	-771.987,14
Ertragsausgleich	656,40
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	7.519,56
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	5.410.988,13
	Stück
Anteilmulauflauf am Beginn des Berichtszeitraumes	76.789,117
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	17.738,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-11.811,000
Anteilmulauflauf am Ende des Berichtszeitraumes	82.716,117

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR LIQUID FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE					5.217.061,99	96,42
ANLEIHEN ÖFFENTLICHER EMITTENTEN					1.023.799,99	18,92
4,3750% Bundesländer Ländersch.Nr.28 v.2007(2012) DE0001240273	500.000	500.000 0	EUR	102,47	512.325,00	9,47
4,5000% Landesbank Baden-Württemberg OPF- MTN. S.12 v.07(12) DE000LBW3Q69	500.000	500.000 0	EUR	102,30	511.474,99	9,45
FLOATING RATE NOTES PRIVATE ISSUER					1.400.000,00	25,87
1,4550% Berlin-Hannover.Hypothekenbank FLR- Hyp.-Pfdbr. Em.162 11(13) - variabler Zinssatz DE000BHY1125	400.000	400.000 0	EUR	99,95	399.800,00	7,39
1,7360% Coöp. Centr. Raiff.-Boerenlbc EO-FLR Med.-Term Nts 2010(12) - variabler Zinssatz XS0547796408	500.000	500.000 0	EUR	100,01	500.050,00	9,24
1,9720% Eurohypo AG FLR-MTN-OPF.Em.2386 v.09(13) - variabler Zinssatz DE000EH1A360	500.000	500.000 0	EUR	100,03	500.150,00	9,24
FLOATING RATE NOTES PUBLIC ISSUER					2.793.262,00	51,63
1,7280% Berlin, Land FLR- Landesch.v.08(2012)A.231 - variabler Zinssatz DE000A0NKUE0	400.000	400.000 0	EUR	99,70	398.812,00	7,37
1,6160% Brandenburg, Land FLR- Schatzanw.v.11(14) - variabler Zinssatz DE000A1ELUE5	400.000	400.000 0	EUR	99,85	399.400,00	7,38
1,4970% Bremen, Freie Hansestadt FLR- LandSchatz.A.175 v.11(14) - variabler Zinssatz DE000A1ELQM6	500.000	500.000 0	EUR	99,80	499.000,00	9,22
1,6440% Erste Abwicklungsanstalt EO-FLR-MTN v.11(12) - variabler Zinssatz DE000EAA0A89	500.000	0 0	EUR	100,06	500.300,00	9,25
1,4600% European Investment Bank EO-FLR Med.-T.Nts 2009(14) - variabler Zinssatz XS0427922090	500.000	0 0	EUR	99,20	496.000,00	9,17
1,6410% Nordrhein-Westfalen, Land FLR- Landesch.v.11(13) R.1116 - variabler Zinssatz DE000NRW0CC8	500.000	0 0	EUR	99,95	499.750,00	9,24
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					5.217.061,99	96,42

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR LIQUID FONDS

TELFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Deutschland	78,01
Niederlande	9,24
Luxemburg	9,17
	96,42

Branchengewichtung	in %
Anleihen Bund / Länder / Sondervermögen	42,68
Banken	35,32
Sonstige Dienstleistungen	9,25
Anleihen internationaler Institutionen	9,17
	96,42

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR LIQUID FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
ANLEIHEN PRIVATER EMITTENTEN			
2,5000% RWE Finance B.V. EO-Medium-Term Notes 2009(11) XS0434069497	EUR	0	-500.000
FLOATING RATE NOTES PRIVATE ISSUER			
1,4240% Dexia Kommunalbank Deutschl.AG FLR-Öff.PfE.1459 v.06(11) - variabler Zinssatz DE000DXA0Q10	EUR	0	-1.000.000
1,5280% Eurohypo AG FLR-Pfandbr.Em.HBE1N7 v.07(11) - variabler Zinssatz DE000HBE1N78	EUR	0	-400.000
FLOATING RATE NOTES PUBLIC ISSUER			
1,5100% Niedersachsen, Land FLR-Landessch.v.06(11) Ser.108 - variabler Zinssatz DE0001590883	EUR	0	-900.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA BOND FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR	% am NTFV*
Wertpapiervermögen zum Kurswert (Wertpapiereinstandswert: EUR 3.160.696,96)	2.722.447,87	84,69
Bankguthaben	602.421,54	18,75
Zinsforderungen aus Wertpapieren	66.659,73	2,07
Gesamtvermögen	3.391.529,14	105,51
Zinsverbindlichkeiten	-95,94	0,00
Unrealisiertes Ergebnis aus Devisentermingeschäften	-163.151,44	-5,09
Verbindlichkeiten aus Anteilrücknahmen	-108,54	0,00
Sonstige Verbindlichkeiten	-13.621,59	-0,42
Gesamtverbindlichkeiten	-176.977,51	-5,51
Teilfondsvermögen	3.214.551,63	100,00
Anteile im Umlauf	Stück	29.563,093
Inventarwert pro Anteil	EUR	108,74

ENTWICKLUNG DES TEILFONDSVERMÖGENS ZUM 31. DEZEMBER 2011

	EUR
Teilfondsvermögen am Beginn des Berichtszeitraumes	4.028.967,11
Mittelzuflüsse	497.507,01
Mittelrückflüsse	-1.029.899,70
Ertragsausgleich	-9.526,94
Ergebnis des Berichtszeitraumes nach Ertragsausgleich	-272.495,85
Teilfondsvermögen am Ende des Berichtszeitraumes	3.214.551,63
	Stück
Anteilumlauf am Beginn des Berichtszeitraumes	34.151,093
Im Berichtszeitraum ausgegebene Anteile	4.527,000
Im Berichtszeitraum zurückgenommene Anteile	-9.115,000
Anteilumlauf am Ende des Berichtszeitraumes	29.563,093

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA BOND FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE					2.572.447,87	80,02
ANLEIHEN PRIVATER EMITTENTEN					2.184.577,98	67,95
18,0000% Capital Department Store AS EO-Notes 2008 (2011) LV0000800761	212.000	0 0	EUR	0,00	0,00	0,00
9,5000% Magyar Telecom B.V. EO-Bonds 2009(09/16) Reg.S XS0473176658	100.000	100.000 0	EUR	66,50	66.500,00	2,07
7,8750% New World Resources N.V. EO-Bonds 2010(10/18) Reg.S XS0504814509	100.000	0 0	EUR	93,40	93.400,00	2,91
5,5000% Zagrebacki Holding d.o.o. EO-Notes 2007(17) XS0309688918	100.000	0 0	EUR	73,00	73.000,00	2,27
8,5000% Zlomrex Intl Finance S.A. EO-Notes 2007(07/14) Reg.S XS0283393998	200.000	0 0	EUR	71,42	142.830,00	4,44
8,0000% Alfa MTN Issuance Ltd. DL-Medium- Term Notes 2010(15) XS0494933806	100.000	0 -100.000	USD	99,01	76.493,09	2,38
10,0000% Avangardco Invest.Public Ltd. DL-Notes 2010(15) XS0553088708	200.000	0 0	USD	75,50	116.665,38	3,63
8,2500% CBOM Finance PLC DL-LPN 2011(14) Mosk.Kred.Bank XS0655085081	200.000	200.000 0	USD	93,06	143.804,37	4,47
8,6250% CenterCredit International BV DL-Notes 2007(14) Reg.S XS0282585859	200.000	0 0	USD	98,00	151.433,21	4,71
7,3750% Eurasian Development Bank DL-Notes 2009(14) Reg.S XS0454897363	200.000	0 0	USD	105,33	162.759,79	5,07
8,1250% Gaz Capital S.A. DL-M.T.LPN 09(14)GAZPROM Reg.S XS0442348404	150.000	150.000 0	USD	108,03	125.198,95	3,89
6,5000% Metalloinvest Finance Ltd. DL-Notes 2011(11/16) Reg.S XS0650962185	200.000	200.000 0	USD	89,75	138.685,00	4,31
9,9500% Mozaic Structured Prod. B.V. DL-LP MTN 10(13)Belagroprombk XS0553296210	100.000	0 0	USD	82,50	63.741,02	1,98
9,3750% Polyus Gold International Ltd. DL-Bonds 2006(10/13) XS0273371632	200.000	0 0	USD	99,38	153.565,63	4,78
7,5000% Raspadskaya Securities Ltd. DL-LPN 2007(12) Raspadskaya XS0301347372	200.000	0 0	USD	99,30	153.442,02	4,77
11,0000% Standard Bank PLC DL-Loan Part.Nts 2007(14) FUIB XS0287015787	200.000	0 0	USD	86,33	133.400,29	4,15
13,0000% Ukraine Issuance PLC DL-Ln Par.MTN 09(10-12)Alfa-Bk XS0441089926	435.000	85.000 0	USD	98,75	124.457,96	3,87
6,2500% VTB Capital S.A. DL-Loan Part.Nts 2005(35)Reg.S XS0223715920	200.000	200.000 0	USD	97,75	151.046,90	4,70

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA BOND FONDS

ZUSAMMENSETZUNG DES WERTPAPIERBESTANDES ZUM 31. DEZEMBER 2011

Wertpapierbezeichnung ISIN	Stücke / Nominal	Käufe/Zugänge Verkäufe/Abgänge im Berichtszeitraum	Devisen	Kurs	Kurswert in EUR	% am NTFV*
10,5000% Zhaikmunai Finance B.V. DL-Notes 2010(13/15) Reg.S USN97708AA49	150.000	150.000 -200.000	USD	98,50	114.154,37	3,55
FI STEP-UP/STEP-DOWN BONDS PUBLIC ISSUER					27.814,26	0,87
10,7500% BTA Bank JSC DL-Bonds 2010(15-18) Reg.S - variabler Zinssatz XS0532988770	200.000	0 0	USD	18,00	27.814,26	0,87
FLOATING RATE NOTES PRIVATE ISSUER					360.055,63	11,20
6,0000% RSHB Capital S.A. DL-FLR Med.- T.LPN11(16/21)RSHB - variabler Zinssatz XS0632887997	250.000	0 0	USD	89,13	172.158,70	5,36
7,5000% Russische Föderation DL-Bonds 2000(07- 30) Reg.S - variabler Zinssatz XS0114288789	250.000	0 0	USD	116,50	187.896,93	5,84
NICHT-BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE						
ANLEIHEN PRIVATER EMITTENTEN					150.000,00	4,67
5,0000% Citadele banka EO-Bonds 2010(12) XS0474924320	150.000	150.000 0	EUR	100,00	150.000,00	4,67
WERTPAPIERVERMÖGEN ZUM KURSWERT					2.722.447,87	84,69

DEISENTERMINGESCHÄFTE ZUM 31. DEZEMBER 2011

	Währung	Betrag	Währung	Betrag	Fälligkeit	Vorläufiges Ergebnis in EUR
Kauf	EUR	536.336,82	Verkauf	USD	17. Februar 2012	-5.063,77
Kauf	EUR	1.619.490,21	Verkauf	USD	20. Januar 2012	-158.087,67
Vorläufiges Ergebnis gesamt in EUR						-163.151,44

* NTFV = Nettoteilfondsvermögen

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA BOND FONDS

TEILFONDSSTRUKTUR

Geographische Gewichtung	in %
Luxemburg	13,95
Irland	13,55
Niederlande	11,67
Großbritannien	8,02
Zypern	6,01
Russland	5,84
Schweiz	5,07
Jersey	4,78
Lettland	4,67
Sonstige	11,13
	84,69

Branchengewichtung	in %
Holding- / Finanzgesellschaften	50,00
Banken	11,67
Bergbau / Erdöl / Erdgas / Kohle / Erze	11,24
Anleihen Nicht-OECD-Mitgliedstaaten	5,84
Sonstige Dienstleistungen	3,87
Telekommunikation	2,07
	84,69

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA BOND FONDS

WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMES ABGESCHLOSSENE GESCHÄFTE, SOWEIT SIE NICHT MEHR IN DER VERMÖGENSAUFSTELLUNG ERSCHEINEN:

Gattungsbezeichnung ISIN	Stück, Anteile bzw. Währung	Käufe/ Zugänge	Verkäufe/ Abgänge
<u>BÖRSENNOTIERTE WERTPAPIERE</u>			
ANLEIHEN ÖFFENTLICHER EMITTENTEN			
4,7500% Ungarn DL-Notes 2005(15) US445545AC05	USD	0	-250.000
ANLEIHEN PRIVATER EMITTENTEN			
10,7500%TVN Finance Corp. PLC EO-Notes 2009(09/17) Reg.S XS0466451548	EUR	0	-150.000
14,2000%Stroyrent EOOD EO-Bonds 2007(08/09-14) EE4300093820	EUR	0	-150.000
6,5000% Nomos Capital PLC DL-Loan Part.Bds10(13)Nomos-Bk XS0551972291	USD	0	-200.000
7,0000% Novorossiysk Port Capital S.A. DL-Loan Part.Nts07(07/12)Novo. XS0300986337	USD	0	-250.000
7,2010% Gazprom International S.A. DL-Notes 2004(20) Reg.S XS0197695009	USD	0	-500.000
7,8750% Eurochem Finance PLC DL-Loan Part.Nts07(12)EuroChem XS0289850538	EUR	0	-250.000
8,2500% Aquarius Investments Lux. S.A. DL-Ln Part.Nts 11(16)Azb.St.R. XS0592514144	USD	0	-200.000
9,5000% DTEK Finance B.V. DL-Notes 2010(15) Reg.S USN2800PAA59	USD	0	-200.000
FLOATING RATE NOTES PRIVATE ISSUER			
2,2650% FRN PARITATE BANKA PFB 06/11 - variabler Zinssatz LV0000800381	EUR	0	-150.000

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

NESTOR OSTEUROPA BOND FONDS

Während des Berichtszeitraumes abgeschlossene Geschäfte, soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen

Derivate

Volumen in 1000

Devisenterminkontrakte (Verkauf)

Verkauf von Devisen auf Termin
USD

EUR

3.094

Die Erläuterungen sind integraler Bestandteil dieses ungeprüften Halbjahresberichtes.

ERLÄUTERUNGEN ZUM UNGEPRÜFTEN HALBJAHRESBERICHT PER 31. DEZEMBER 2011

Allgemeine Informationen

Bei dem Investmentfonds handelt es sich um ein nach Luxemburger Recht als Umbrella-Fonds mit der Möglichkeit der Auflegung verschiedener Teilfonds in der Form eines "fonds commun de placement à compartiments multiples" errichtetes Sondervermögen aus Wertpapieren und sonstigen zulässigen Vermögenswerten. Er wurde nach Teil I des Luxemburger Gesetzes vom 30. März 1988 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 1988“) aufgelegt. Mit Wirkung zum 31. Dezember 2005 wurde er dahingehend geändert, dass er die Bestimmungen von Teil I des Gesetzes vom 20. Dezember 2002 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2002“) und die Anforderungen der geänderten Richtlinie des Rates der Europäischen Gemeinschaften 85/611/EWG vom 20. Dezember 1985 erfüllt. Der Fonds wird von der NESTOR Investment Management S.A., Luxemburg („Verwaltungsgesellschaft“) verwaltet.

Darstellung der Finanzberichte

Der Bericht des Fonds ist gemäß den in Luxemburg geltenden Bestimmungen und Verordnungen über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Bilanzierungs- und Bewertungsmethoden

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 oder an einem geregelten Markt notiert bzw. gehandelt werden, werden zum letzten verfügbaren bezahlten Kurs bewertet, der am letzten Börsentag vor dem Bewertungsstichtag an der Börse oder dem geregelten Markt notiert bzw. gehandelt wird, die bzw. der normalerweise der Hauptmarkt für diese Gattung ist.
- Sofern Vermögenswerte nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder wenn der ermittelte Preis oder Kurs von Vermögenswerten, die an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt notiert bzw. gehandelt werden, nicht repräsentativ für den angemessenen Marktwert dieser Vermögenswerte erscheint, wird für die Bewertung dieser Vermögenswerte der vorsichtig und in gutem Glauben ermittelte voraussichtlich mögliche Verkaufswert zugrundegelegt.
- 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 tatsächlich 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 zum voraussichtlichen Verkaufswert bewertet, wie ihn die Verwaltungsgesellschaft nach Treu und Glauben und allgemein anerkannten, von Wirtschaftsprüfern nachprüfaren, Bewertungsregeln festlegt.
- Die Bewertung der Devisentermingeschäfte basiert auf den vereinbarten Devisenterminkursen, die sich aus dem Devisen-Fixing-Kurs der betreffenden Währung sowie der verschiedenen Zinssätze, bezogen auf die Restlaufzeit des Devisentermingeschäfts, ableiten.
- Der Anschaffungspreis der Wertpapiere 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.

NESTOR FONDS

- Die flüssigen Mittel werden zum Nennwert bewertet.
- Die Vergütung der Verwaltungsgesellschaft wird ebenso wie das Entgelt für die Depotbank und die Vergütung für die Investmentmanager auf den bewertungstäglichen zu ermittelnden Inventarwert der jeweiligen Teilfonds abgegrenzt und am Ende eines jeden Monats berechnet und ausbezahlt. Darüber hinaus kann die Verwaltungsgesellschaft aus den jeweiligen Teilfondsvermögen unter der Bedingung, dass keine Performance Fee aus dem Teilfondsvermögen an einen Investmentberater oder Investmentmanager gezahlt wird, eine leistungsabhängige Vergütung (Performance Fee), mit Ausnahme des Teilfonds NESTOR Liquid Fonds, nach Maßgabe des Verkaufsprospektes erhalten. Die leistungsabhängige Vergütung wird im Rahmen nachstehender Bestimmungen an jedem Bewertungstag ermittelt und, soweit ein Vergütungsanspruch besteht, in den jeweiligen Teilfonds zurückgestellt. Die zurückgestellte Vergütung kann am Ende jedes Geschäftsjahres dem jeweiligen Teilfondsvermögen entnommen werden.

Die Performance Fee 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 bewertungstäglichen 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 Fee 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.

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

Teilfonds	Performance Fee	Zu schlagender Vergleichsindex
NESTOR Afrika Fonds	15 % p.a.	Dow Jones Afrika Titans 50 TR
NESTOR Australien Fonds	15 % p.a.	S&P/ASX 200
NESTOR China Fonds	15 % p.a.	MSCI-China
NESTOR Europa Fonds	15 % p.a.	MSCI-Europe
NESTOR EuroTec Fonds	15 % p.a.	Technology All Share
NESTOR Fernost Fonds	15 % p.a.	MSCI AC Asia Pacific ex Japan
NESTOR France Fonds	15 % p.a.	CAC MID 60
NESTOR Gold Fonds	15 % p.a.	FTSE Gold Mines Index
NESTOR Osteuropa Fonds	15 % p.a.	MSCI EM Eastern Europe 10-40
NESTOR Liquid Fonds	keine	-
NESTOR Osteuropa Bond	15 % p.a.	6-Monats-Euribor + 3%

- Die Steuer auf das Fondsvermögen (Taxe d'Abonnement, 0,05 % p.a.) ist vierteljährlich auf das Fondsvermögen des letzten Bewertungstages zu berechnen und abzuführen. Sofern das Fondsvermögen in anderen Luxemburger Investmentfonds angelegt ist, die ihrerseits bereits der Taxe d'abonnement unterliegen, entfällt diese Steuer.
- Quellensteuern der Ursprungsländer auf eingenommene Zinsen und Dividenden der Anlagen werden nicht rückvergütet.

NESTOR FONDS

- In den steuerpflichtigen Erträgen der jeweiligen Teilfonds ist ein Ertragsausgleich verrechnet; dieser beinhaltet die während der Berichtsperiode angefallenen Netto-Erträge, die der Anteilserwerber im Ausgabepreis mitbezahlt und der Anteilverkäufer im Rücknahmepreis vergütet erhält.
- Der Fonds bilanziert in Euro (EUR). Alle auf eine andere Währung als Euro oder die übrigen auf Währungen der an der Europäischen Währungsunion teilnehmenden Länder lautenden Vermögenswerte („In-Währungen“) wurden zum letzten Devisenmittelkurs der jeweiligen Währung in Euro umgerechnet. Die Umrechnung der übrigen „In-Währungen“ in Euro erfolgt anhand der amtlich festgestellten Umrechnungskurse.

Devisenmittelkurse

Devise		1 EUR =
Ägyptische Pfund	EGP	7,804995
Australische Dollar	AUD	1,274950
Britische Pfund	GBP	0,838400
Dänische Kronen	DKK	7,433700
Hongkong-Dollar	HKD	10,055450
Japanische Yen	JPY	100,395000
Kanadische Dollar	CAD	1,320450
Kenia-Schilling	KES	110,004999
Koreanische Won	KRW	1.497,905000
Nigerische Naira	NGN	211,085000
Polnische Zloty	PLN	4,399800
Sambischer Kwacha	ZMK	6.613,365044
Schwedische Kronen	SEK	8,941050
Schweizer Franken	CHF	1,216950
Singapur-Dollar	SGD	1,681650
Südafrikanische Rand	ZAR	10,548550
Taiwan-Dollar	TWD	39,191800
Türkische Lira	TRY	2,480450
Ungarische Forint	HUF	310,595000
US-Dollar	USD	1,294300



NESTOR Investment Management S.A.
2, Place Dargent, L-1413 Luxembourg
Boîte Postale 858 - L-2018 Luxembourg
Tel.: +352/42 70 42
Fax: +352/42 74 54
e-mail: luxinvest@mmwarburg.lu
R.C. Luxembourg No B 45832
www.nestor-fonds.de