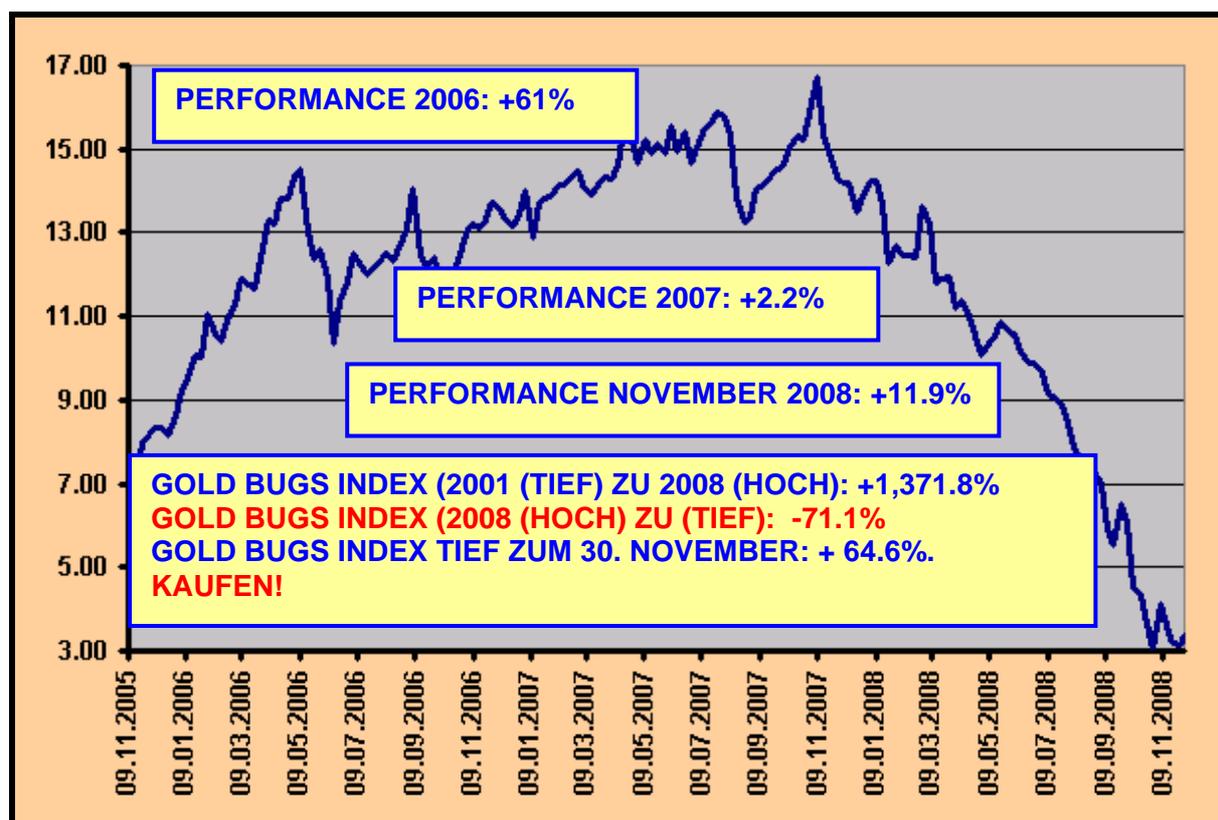


## MONATSBERICHT PER 30. NOVEMBER 2008

### PERFORMANCE: EIN MONAT / ZWÖLF MONATE

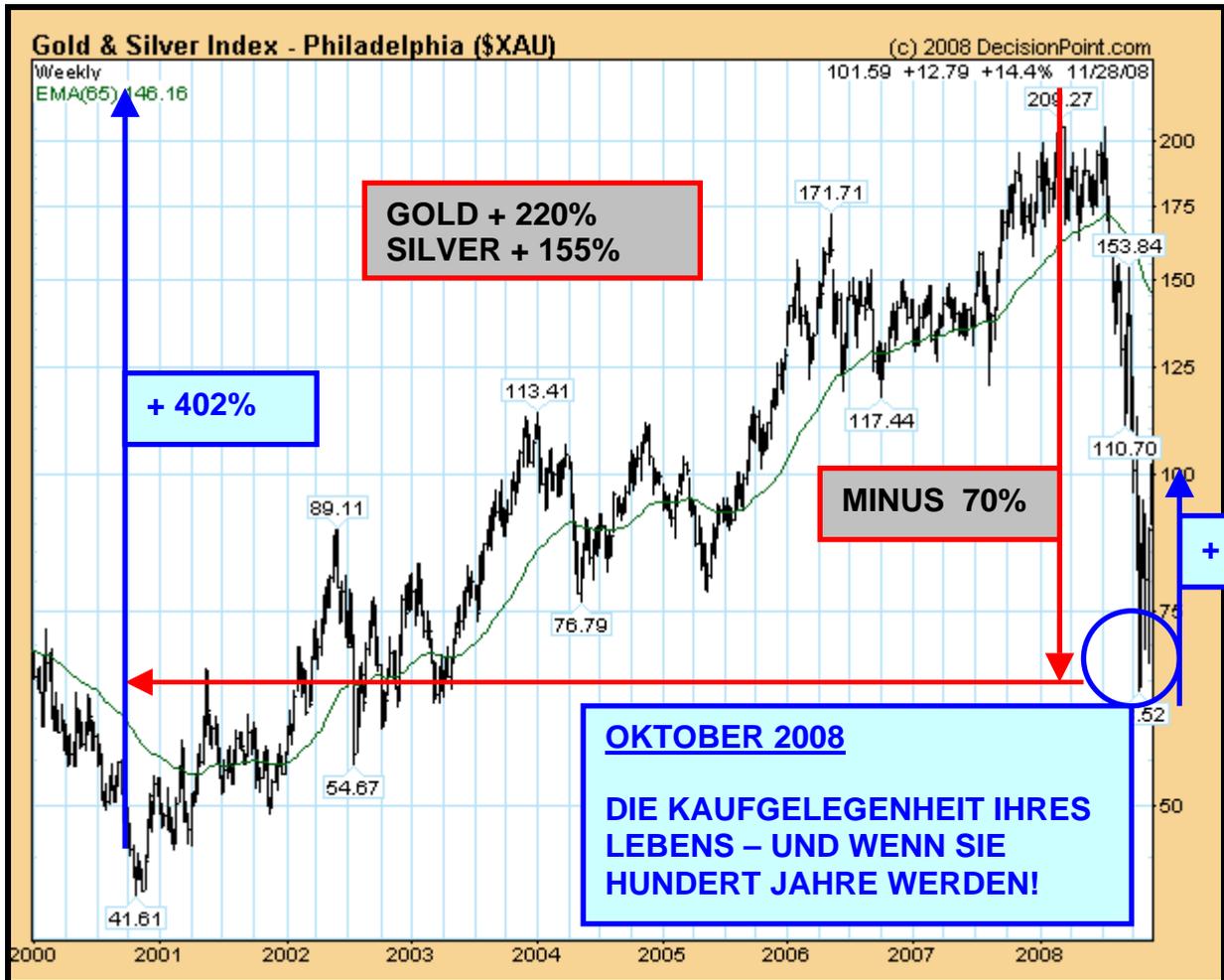
VERÄNDERUNG IN %	PREIS 30. NOV.	1 MONAT	12 MONATE
THE TIMELESS PRECIOUS METAL FUND (EUR)	3.39	+11.9%	-76.4%
THE TIMELESS PRECIOUS METAL FUND (USD)	4.27	+11.8%	-79.8%
GOLD	817.60	+13.1%	+4.4%
SILBER	10.26	+4.6%	-26.6%
PLATIN	880.00	+6.8%	-38.7%
PALLADIUM	186.00	-6.5%	-46.4%
GOLD & SILVER INDEX - PHILADELPHIA (\$XAU)	101.59	+25.3%	-40.6%
AMEX GOLD BUGS INDEX (\$HUI)	247.40	+27.6%	-39.1%
GOLD MINERS INDEX - AMEX (\$GDM)	732.61	+27.5%	-41.7%



Der Nettoinventarwert (Net Asset Value / NAV) von **THE TIMELESS PRECIOUS METAL FUND** stieg im November 2008 um 11.9%, während der Silberpreis um 4,6% anstieg. Im Durchschnitt machten Gold- und Silber-Indices im vergangenen Monat im Schnitt sogar einen Sprung von 26.8%. Kleinere Gold- und Silberaktien – die Domäne und der Fokus von **THE TIMELESS PRECIOUS METAL FUND** – bleiben zur Zeit noch hinter der Performance der Marktführer zurück, wobei die Tatsache ignoriert wird, dass im gleichen Zeitraum der Goldpreis um 230% und der Silberpreis um 130% stieg. Der Markt nimmt nicht zur Kenntnis, dass Gold- und Silber-Gesellschaften ihre Reserven um Millionen von Unzen erhöht haben und viele von ihnen inzwischen mit der Produktion begonnen haben.

Viele der Gesellschaften werden inzwischen zum Wert ihrer liquiden Vermögenswerte gehandelt. Der Oktober 2008 wird nicht nur als DER SCHWARZE OKTOBER im Gedächtnis

haften bleiben (oder soll man ihn wegen der klaffenden Wunden als **rot** bezeichnen?), sondern als DIE Gelegenheit, herausragende Chancen wahrzunehmen.



### DIE TOP-FÜNF GOLD HOLDINGS

GOLD RESOURCE CORP.	-	9.9%
ALAMOS GOLD INC	-	8.4%
OSISKO EXPLORATION LTEE.	-	4.2%
MINEFINDERS CORP.	-	3.7%
LIHIR GOLD	-	3.6%

### DIE TOP-DREI SILBER-HOLDINGS

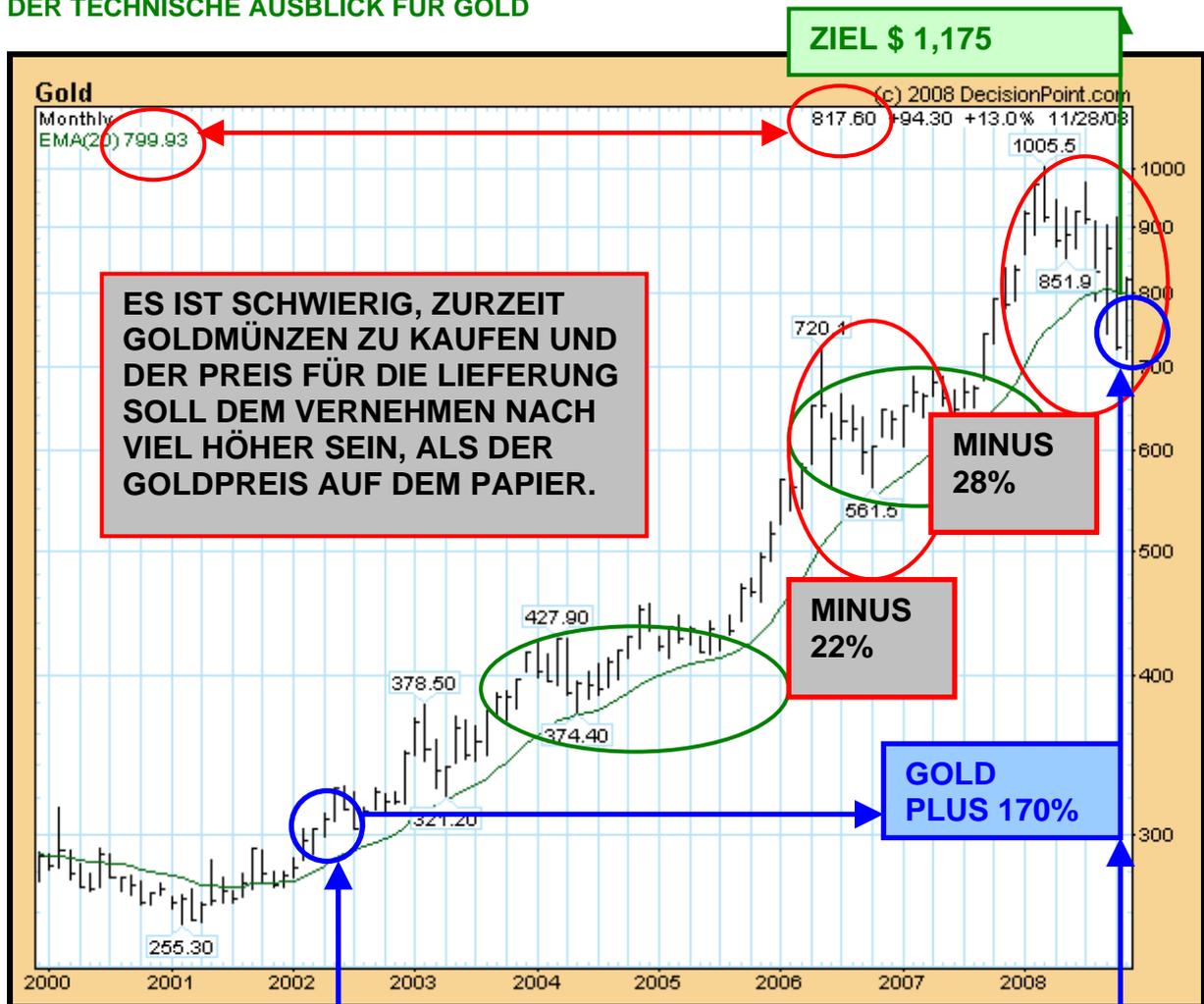
ORKO SILVER CORP.	-	6.9%
FIRST MAJESTIC SILVER	-	4.5%
ENDEAVOUR SILVER	-	4.2%

### DIE TOP-PLATIN/PALLADIUM-HOLDINGS

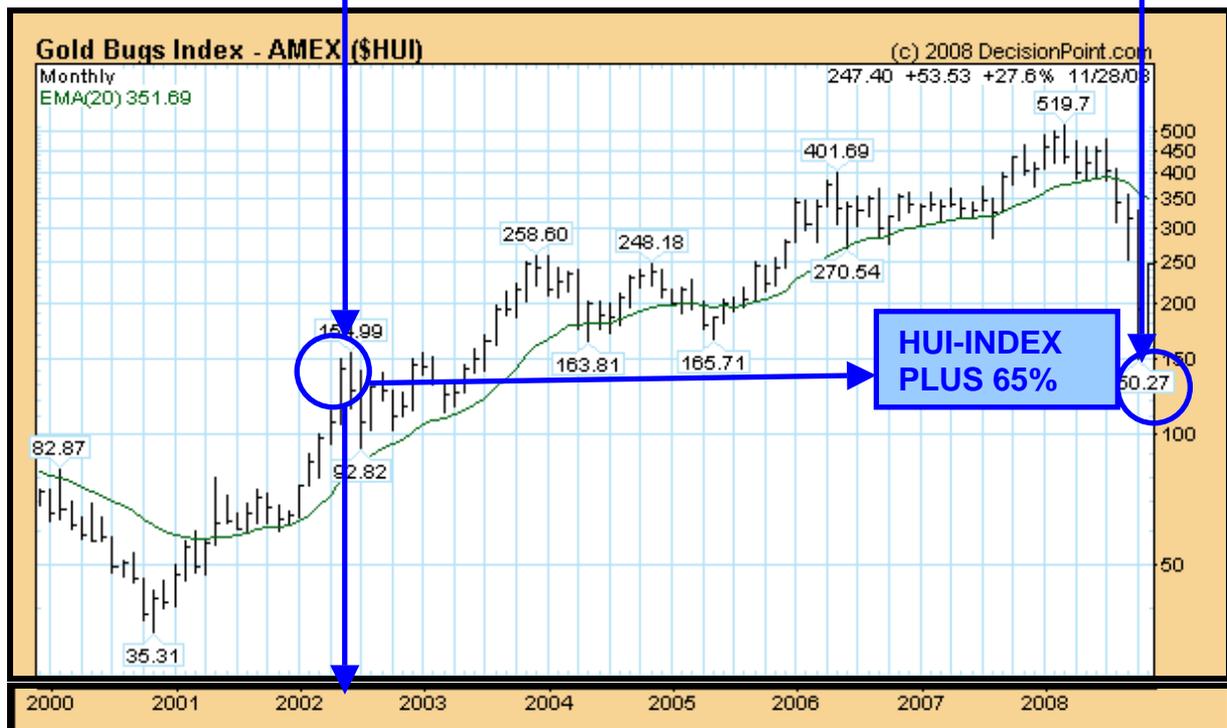
EASTERN PLATINUM	-	1.1%
------------------	---	------

Unser Investitionsschwerpunkt, **GOLD RESOURCE CORP.**, ist ein gutes Beispiel für eine geradezu absurd unterbewertete Aktie. Mit dem Produktionsbeginn Anfang 2009, einer vollständig finanzierten Fördertechnik, einem Produktionsziel von 200'000 Unzen AuEq zu geschätzten Kosten von \$ 100/Unze und einer beabsichtigten Dividende von mindestens \$ 0.50 je Aktie, müsste der Kurs mindestens das Zehnfache der heutigen Notierung betragen - und dort wird er in absehbarer Zeit stehen.

## DER TECHNISCHE AUSBLICK FÜR GOLD

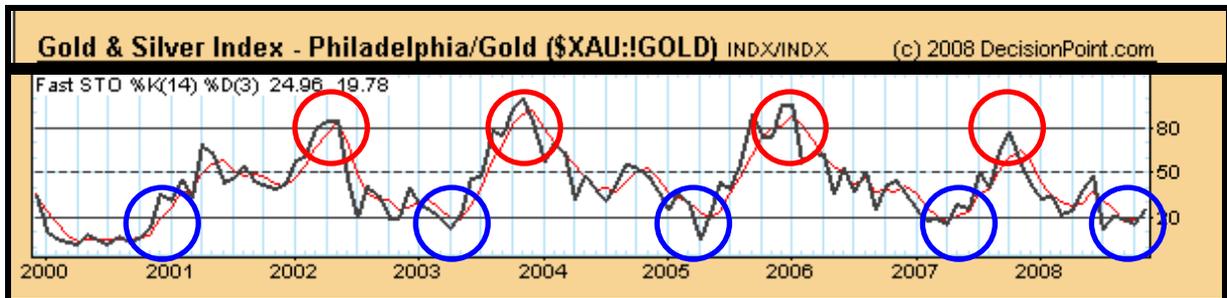


Der langfristige Aufwärtstrend für Gold ist in guter Verfassung.



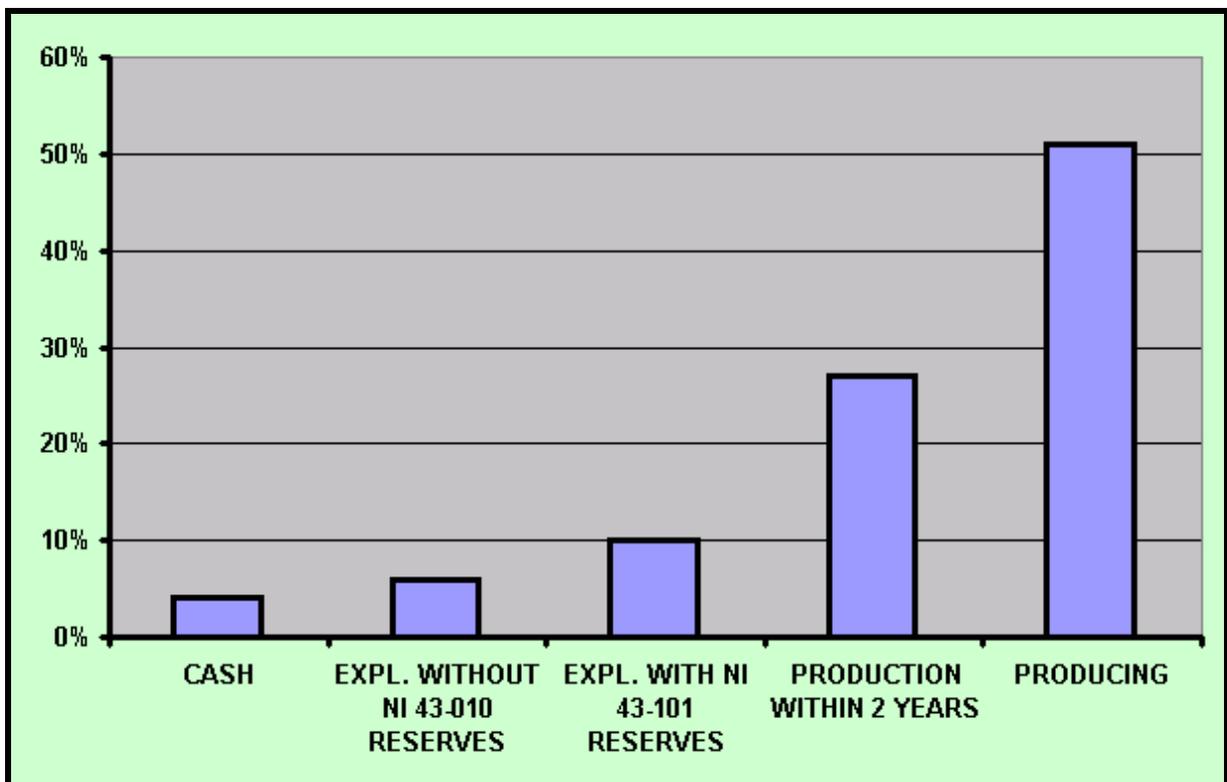
Der HUI Gold Bugs-Index ist auf den Stand von 2002 zurückgefallen, als Gold zwischen \$ 250 und \$ 350 gehandelt wurde, hat seitdem aber rund 60% zugelegt. Goldaktien übertreffen jetzt Gold.

Die technischen Indikatoren, so auch der nachstehende, weisen auf einen deutlich überverkauften Markt hin.

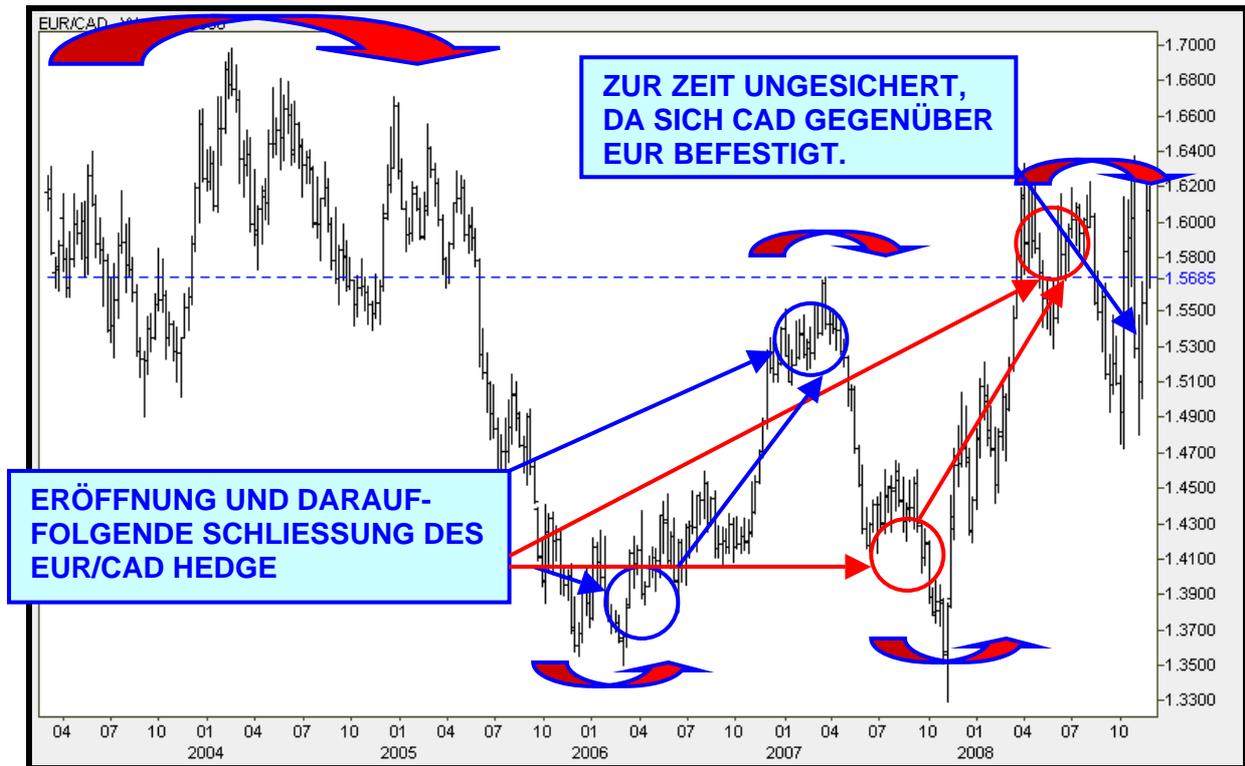


### EXPLORATION – RESSOURCEN – RESERVEN - PRODUKTION

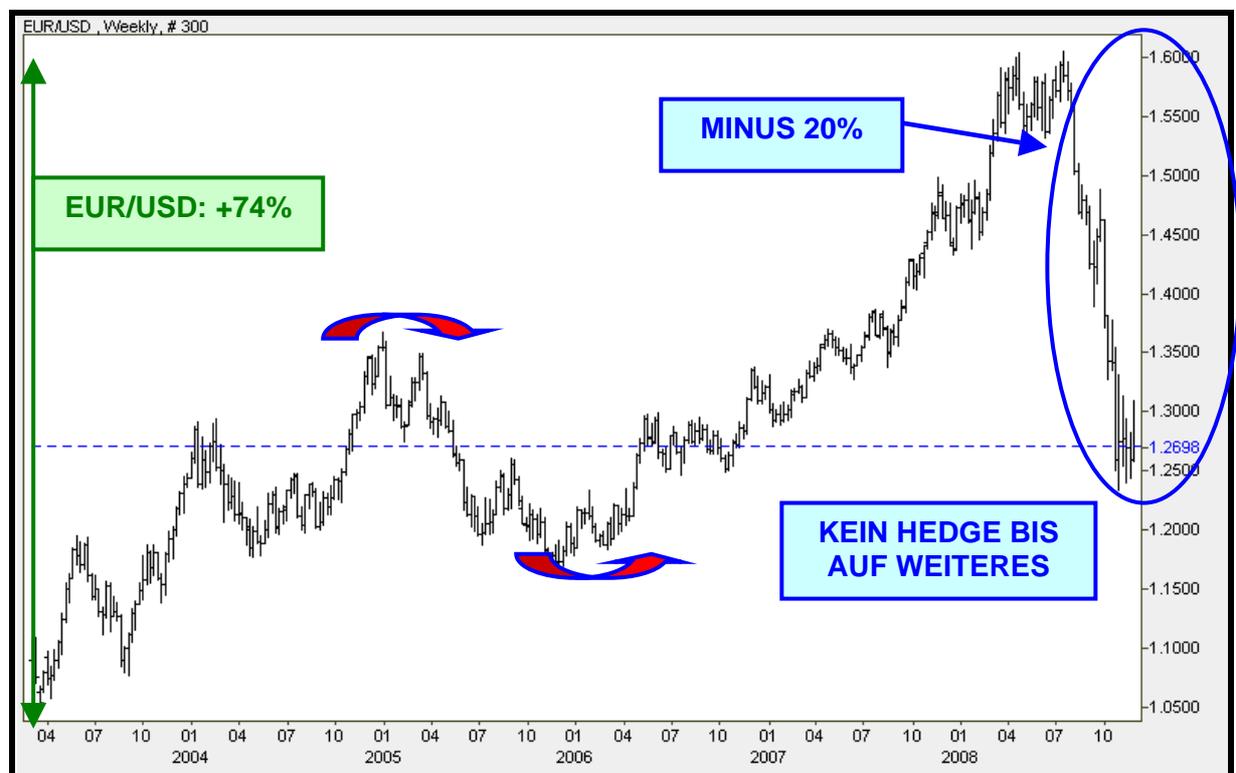
Die Wertschöpfung erfolgt durch die Entdeckung von Bodenschätzen und ihren Abbau. Wie die folgende Tabelle zeigt, sind 80% der Unternehmen im Portfolio in Produktion oder kurz davor. 20% der Unternehmen haben sich trotz beträchtlicher Lagerstätten noch nicht entschieden, die Produktion aufzunehmen. Ihr Ziel ist der Nachweis erheblicher Rohstoffvorkommen in der Hoffnung, dass sie von einem der Großen übernommen werden – zu einem deutlichen Aufschlag auf die Schürfkosten.



## HEDGING-STRATEGIE



Da die meisten unserer Investments auf CAD lauten, haben wir unsere CAD-Positionen soweit notwendig durch Terminkäufe von EUR gegen CAD abgesichert, was sich in den Jahren 2006 und 2007 als kluge Strategie erwiesen hat. Die CAD-Positionen bleiben ungesichert.



Unsere EUR/USD-Positionen werden ebenfalls nicht abgesichert. Der € hat gegenüber dem US\$ seit Juli 20% an Wert verloren. Längerfristig erwarten wir jedoch wieder eine Dollarschwäche.

Viele kleinere Gold- und Silber-Unternehmen erfahren immer noch eine beeindruckend tiefe Bewertung, viele werden sogar unter dem Wert ihrer liquiden Vermögenswerte gehandelt.

Unternehmen, die kürzlich von Wettbewerbern übernommen wurden, zahlten zwischen \$ 50 und \$ 150 für eine Unze ungeförderten Goldes. Heute werden viele Gesellschaften mit einer Marktkapitalisierung von weniger als \$ 10/Unze gehandelt. **JETZT IST DER ZEITPUNKT ZUM KAUFEN!**

20. November 2008

<b>FACT SHEET</b>	<a href="http://www.timeless-gold.com/">http://www.timeless-gold.com/</a>
<b>ISIN:</b>	MT0000072612
<b>Wertschriften-Nr.:</b>	1921952
<b>Investment-Manager:</b>	<b>P. ZIHLMANN INVESTMENT MANAGEMENT AG</b> Zürich, Schweiz
<b>Währung:</b>	€
<b>Domizil:</b>	MALTA (EU)
<b>Lizenz:</b>	16. Juli 2004
<b>Grösse (30.November 2008):</b>	4.6 Million €
<b>Depotstelle:</b>	Bank of Valletta, Malta
<b>Verwaltungsgesellschaft:</b>	Valletta Fund Management, Malta
<b>Abschlussprüfer:</b>	PriceWaterhouseCoopers, Malta
<b>Rechtsberater:</b>	GMTD – Law Firm, Valletta, Malta

**BESUCHEN SIE UNSERE WEBSITES:** [www.timeless-gold.com](http://www.timeless-gold.com), [www.timeless-energy.com](http://www.timeless-energy.com), [www.sierramadre-silver.com](http://www.sierramadre-silver.com) **ODER** [www.pzim.ch](http://www.pzim.ch)

**REGISTRIEREN SIE SICH JETZT UNTER [REGISTER@PZIM.CH](mailto:REGISTER@PZIM.CH) UND SIE ERHALTEN UNSERE EMPFEHLUNGEN FÜR ABSURD UNTERBEWERTETE GOLD- UND SILBER-GESELLSCHAFTEN.**

**UNSERE JÜNGSTE EMPFEHLUNG:**

**GOLD RESOURCE (GORO)  
SEABRIDGE GOLD (SEA.TO)  
UC RESOURCES (UC.V)**