



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Falcon Gold Equity Fund A-Klasse

Fakten und Zahlen

Ertrag Total in USD	341.47%	19Jun92-31Mär10
Durchschnittliche Jahreswertentwicklung in USD	8.70%	19Jun92-31Mär10
NAV pro Anteil	USD 437.45	31Mär10
NAV Total	USD 137.63 Mio.	31Mär10
NAV Total Fonds	USD 197.08 Mio.	31Mär10
Anlageschwerpunkt	Goldminenaktien weltweit	
Lancierung	19. Juni 1992	
Referenzwährung	USD	
Domizil	Schweiz	
Benchmark	Financial Times Gold Mines Total - Price Index, in USD	
Depotbank	Falcon Private Bank Ltd., Zürich	
Fondsleitung	Falcon Fund Management (Schweiz) AG, Zürich	
Investment Manager	Van Eck Associates Corp., New York J. Foster	
Dividenden	jährlich, falls Ertrag hoch genug	
Preispublikation	NZZ, Börsenzeitung, Schweizerisches Handelsamtblatt	
Berichte	Revidierte Jahresberichte, Halbjahresberichte	
Ausgabespesen	max. 5%	
Rücknahmespesen	0.5%	
Verwaltungsgebühren	1.25% des Fondsvermögens pro Jahr (wird direkt dem Fonds belastet)	
Total Expense Ratio (TER)	1.46%	31Dez09
Angemeldet in	Schweiz, Deutschland, Taiwan, Österreich	
Handelsperiode	Täglich	
Handel durch	Falcon Private Bank Ltd., Zürich	
Valoren Nummer	278353	
ISIN Nummer	CH0002783535	
Morningstar Gesamtrating	★★★★	

Anlagepolitik

Der Falcon Gold Equity Fund investiert weltweit in Aktien die vorwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold tätig sind. Bis zu 25% des Fondsvermögens können in Gesellschaften angelegt werden, die andere Edelmetalle Edelmetalle oder Buntmetalle gewinnen, verarbeiten oder vermarkten. Der Reinertrag des Anlagefonds wird jährlich, falls der Ertrag hoch genug ist, im Februar ausgeschüttet.

Risikostufe

sehr konserv.	konservativ	konserv. ausgew.	ausgewogen	dynamisch

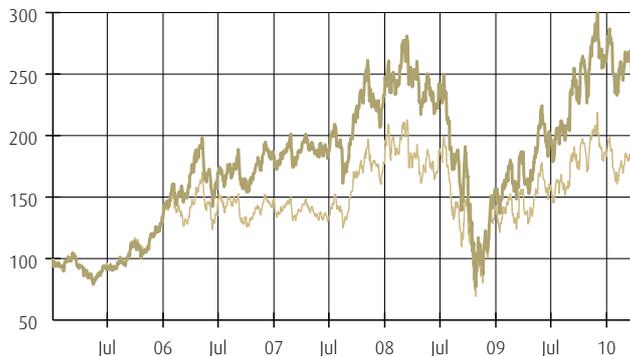
Bericht des Investment Managers

Das Gold hatte einen ruhigen Monat und war weiterhin damit beschäftigt, die hohen Gewinne von 2009 zu verdauen. Im Monatsvergleich gab der Preis um USD 4.35 auf USD 1,113.25 pro Feinunze nach. Der Preis des gelben Metalls, gemessen in Euro, stieg aber auf ein neues Allzeithöchst. Die Investoren zeigten sich über die hohen Staatsschulden in einigen südeuropäischen Ländern weiterhin beunruhigt. Im März war ein Anstieg von Transaktionen im Goldsektor zu verzeichnen. Barrick Gold lancierte ein IPO (Initial Public Offering) seiner afrikanischen Aktivitäten und benannte die neue Gesellschaft Africa Barrick. Dieser Kontinent - ausgenommen Südafrika - ist für die Goldproduktion eine aufstrebende Region. Africa Barrick dürfte sich zu einem mittelgrossen, auf Afrika fokussierten Produzenten entwickeln. Das neue Unternehmen dürfte in der Lage sein, Chancen wahrzunehmen, welche für eine sehr grosse Gesellschaft wie Barrick als nicht rentabel erscheinen.

Die Goldproduzenten Kinross und Osisko unterbreiteten den kleineren Unternehmen Underworld respektive Brett Resources freundliche Übernahmeofferten. Diese beiden Gesellschaften verfügen über interessante

Wertentwicklung in USD (3Jan05 - 31Mär10)

Indexiert, 3. Januar 2005 = 100



— Falcon Gold Equity Fund A-Klasse
— Benchmark

Quelle: Datastream

Jährliche Wertentwicklung in USD

		Benchmark
2010 *	-0.93%	-3.58%
2009	68.64%	29.63%
2008	-32.89%	-19.88%
2007	23.98%	21.05%
2006	40.76%	12.59%

*) YTD bis 31. März 2010

Diversifikation nach Anlageinstrument

per 31. März 2010

Aktien	98.54%
Flüssige Mittel	1.46%

Grösste Positionen in %

per 31. März 2010

Randgold	8.89%
Red Back Mining NL	7.91%
Goldcorp	6.36%
Iamgold Corp. CAD	5.40%
Kinross Gold Corp.	4.97%
Agnico Eagle Mines	4.89%
Silver Wheaton Corp.	4.32%
Eldorado Gold	3.65%
Newcrest Mining	3.08%
Osisko Mining Corp.	2.82%
New Gold Inc.	

© [2008] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Rating bezogen auf das Monatsende. Das Morningstar Rating gilt ausschließlich für die Anteilsklasse A; andere Klassen können über abweichende Wertentwicklungscharakteristika verfügen.

Dieses Dokument ist nur zu Informationszwecken bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf und den Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben werden oder an US Personen verkauft werden. Die in diesem Dokument aufgeführten Wertentwicklungen stammen aus der Vergangenheit. Die historischen Wertentwicklungen sind keine Garantie für die zukünftige Performance. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten bleiben bei der Performance-Berechnung unberücksichtigt. Der Wert eines Anlagefondsanteils kann jederzeit steigen als auch fallen.



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Bericht des Investment Managers ...

Fördergebiete in Yukon und Ontario. Bei den beiden akquirierten Unternehmen handelt es sich um kleinere Firmen, dessen Förderaktivitäten sich in einem frühen Entwicklungsstadium befinden. Sie verfügen über Grundstücke und die zur Ausbeutung der Rohstoffe notwendigen Ressourcen. Es wurden aber noch keine Studien betreffend etwaiger Goldreserven vorgenommen.

Schliesslich lancierte der grosse australische Goldproduzent Newcrest eine feindliche Übernahmeofferte für Lihir Gold, dessen wichtigster Vermögenswert eine Weltklassemine in Papua New Guinea ist. Feindliche Übernahmeangebote in der Goldindustrie sind in den letzten Jahren selten geworden. Die frühen Akquisitionen und die feindlichen Übernahmeofferten zeigen aber, dass die etablierten Gesellschaften immer grössere Risiken eingehen müssen, um ein angemessenes Wachstum zu generieren. Die aggressive Vorgehensweise zeigt aber auch, dass die grossen Goldproduzenten einen weiterhin ansteigenden Goldpreis erwarten.

Wertentwicklung in USD

30. Juni 1992 - 31. März 2010 / 30. Juni 1992 - 31. März 2010

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Total Ertrag	353.08%	132.47%
Monatlicher Durchschnitt	0.70%	0.39%
Jährlicher Durchschnitt	8.88%	4.86%

Rollende Wertentwicklung in USD

per 31. März 2010

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
year to date	-0.93%	-3.58%
-1 Monat	2.64%	1.91%
-3 Monate	-0.93%	-3.58%
-6 Monate	8.83%	-1.08%
-1 Jahr	44.32%	17.27%
-3 Jahre	39.28%	28.50%
-3 Jahre (Jährlicher Durchschnitt)	11.65%	8.70%
-5 Jahre	175.30%	85.27%
-5 Jahre (Jährlicher Durchschnitt)	22.44%	13.12%

Risiko in USD

30. Juni 1992 - 31. März 2010

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Monatliche Volatilität	10.71%	10.72%
Jährliche Volatilität	37.10%	37.12%
Positive Monate	53.99%	52.11%
Grösster Verlust	72.74%	77.37%
Jährlicher Durchschnitt : Grösster Verlust	0.12 : 1	0.06 : 1
Gewinne : Verluste	1.38 : 1	1.27 : 1

Vergleich in USD *

30. Juni 1992 - 31. März 2010

Beta	0.96
Korrelation	0.96
Rsquared	0.93
Jensens Alpha **	4.05%
Monatlicher Alpha	0.35
Sharpe Ratio **	0.13
Monatlicher Tracking Error	2.84%
Jährlicher Tracking Error	9.83%
Monatliches Information Ratio	0.11
Jährliches Information Ratio	0.39

*) Falcon Gold Equity Fund A-Klasse / Financial Times Gold Mines Total - Price Index (USD)

**) Risikoloser Zinssatz: 3.95% Fix Dep US, 3 mth, FT