



Marktkommentar Mai 2009

Sehr geehrte Investoren und Interessenten,

- Der Craton Capital Precious Metals Fund rentierte im Mai mit einem Plus von 30.8 % und übertraf damit seinen Vergleichsindex im Berichtszeitraum um 0.4%
- Mit 19.5% im Plus konnte der Craton Capital Global Resources Fund (GRF) eine gute Wertentwicklung erwirtschaften und seinen sehr breit angelegten Vergleichsindex mit 3.8% übertreffen.
- Zum Monatsende Mai ist der GRF ein halbes Jahr alt geworden. Seit Auflegung erzielte der Fond eine Wertentwicklung von 47 % und übertraf seinen Vergleichsindex im selben Zeitraum um 16.1 %.

Gold

Früher als erwartet verliess Gold den Warerraum zwischen dem „sicheren Hafen“, dem dominierenden Anlageargument der letzten beiden Jahre und dem sich abzeichnenden „reflation trade“. Die Rally an den Märkten für Firmenanleihen ist eine weitere Bestätigung, dass die Risikoaversion abnimmt und die Kreditkanäle weniger verstopft sind als noch vor wenigen Monaten. Massive Geldmengenausweitung kombiniert mit Kreditausweitung ist für einige Marktteilnehmer Grund genug, zukünftige Inflation und Geldabwertung zu antizipieren.

Die Befürchtung einer Abstufung der Kreditwürdigkeit der USA war vermutlich ein weiterer Auslöser für die Schwäche des US-Dollars. Diese Sorge scheint derzeit noch nicht gerechtfertigt zu sein. Es könnte allerdings nur eine Frage der Zeit sein, wann das AAA fällt, denn das Haushaltsdefizit wird im Vergleich zum amerikanischen Bruttosozialprodukt weiter wachsen und würde man bei der Kreditwürdigkeit der Staaten den gleichen Maßstab anlegen wie bei Unternehmen, würde wohl keine Bank für neue Kredite zur Verfügung stehen. Vor diesem Hintergrund war die positive Entwicklung von Goldaktien keine Überraschung. Auch wenn die Marktkapitalisierung sich relativ zum Goldpreis seit der Bodenbildung im November 2008 mehr als verdoppelte, sind Goldaktien, auch im historischen Vergleich, noch immer stark überverkauft. Hinzu kommt, dass Risikoindikatoren wie der TED und Volatilitätsindikatoren wie der VIX sich zunehmend normalisieren und Aktienanlagen damit Rückenwind erhalten.

Wir sind überzeugt, dass sich Edelmetallaktien weiter erholen werden und sich die Bewertungslücke zum fairen Wert weiter schliessen wird. Gold bleibt in seinem langjährigen Aufwärtstrend und die Annahme liegt nahe, dass sich das Anlageuniversum mit hoher Wahrscheinlichkeit besser entwickeln wird als die meisten anderen Anlageklassen.

Craton Capital PMF relative to S&P 500



Fondsdaten

Managementgesellschaft: LLB Fund Services
Aktiengesellschaft, Liechtenstein

Registriert in: Deutschland, Großbritannien, Liechtenstein, Österreich, Schweiz, Singapur **

Währung: USD

Rechtlicher Typ: Anlagefonds nach liechtensteinischem Recht mit UCITS III Status

Zeichnung der Aufträge (Kauf und Verkauf): Täglich, bis 15.00 Uhr

Precious Metal Fund

Verwaltungsgebühr: 1.5% p.a.

Performancegebühr: 10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.

Gründungsdatum: 14. November 2003

Bloombergticker: CRMETAL LE Equity

Reuters: 1674268X.CHE

ISIN: LI0016742681

ISIN: (UK B Units) LI0021279844 (Distributor Status)

Index: FT Gold Mines (All Mines)

Global Resources Fund

Verwaltungsgebühr: 1.6% p.a.

Performancegebühr: 10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.

Gründungsdatum: 1. Dezember 2008

Bloombergticker: CRGRESA LE Equity

Reuters: 4389074X.CHE

ISIN: LI0043890743

ISIN: (UK B Units) LI0043890784 (Distributor Status)

Index: 25% MSCI World Metals and Mining
25% MSCI World Energy Index
25% MSCI World Materials Index
25% DJ AIG Commodity Index

Orderabwicklung und weitere Informationen:

Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756

** für "professionelle" Anleger



Rohstoffe

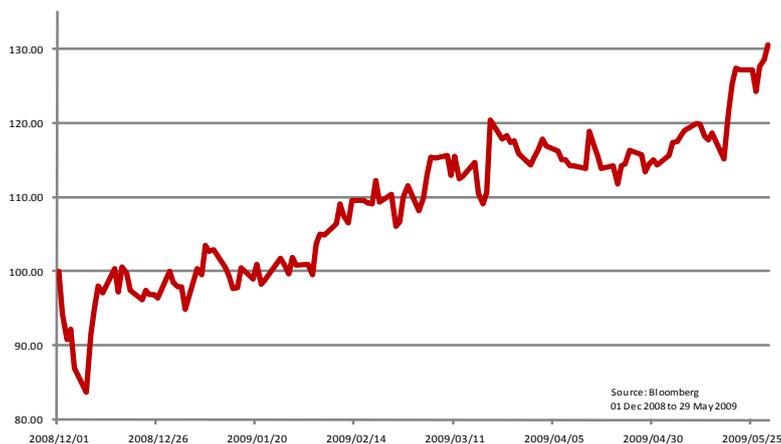
Die gute Nachricht für die Segelfreunde unter Ihnen, werte Leser. Die frische kapitalistische Brise weht aus Fernost. Der private chinesische Maschinenbauer Sichuan Tengzhong hat eine Absichtserklärung veröffentlicht die „Hummer“ Sparte von General Motors zu übernehmen. Der amerikanische Finanzminister Timothy Geithner hat seine erste offizielle Reise nach Beijing angetreten mit der Botschaft, dass die USA alles tun werden um den Wert des US-Dollars zu erhalten. Leider wurde diese Ankündigung vor chinesischen Wirtschaftsstudenten mit ungläubigem Gelächter quittiert. China ist der größte ausländischen Anleger von US Treasuries im Wert von rund \$768 Milliarden (Stand: Ende März).

Mai sah die Bestätigung, dass sich der wirtschaftliche Abwärtstrend in den OECD Ländern verlangsamt hat. Indikatoren deuten auf weitere Anzeichen einer wirtschaftlichen Erholung in Fernost. Sogar Professor Nouriel Roubini hat seine Einschätzungen kürzlich aktualisiert und diskutiert jetzt eine langsame wirtschaftliche Erholung sowie den schwächer werdenden US-Dollar vor dem Hintergrund des großen und wahrscheinlich noch wachsenden US Haushaltsdefizits. Im Vorfeld des OPEC Treffens im Mai wurden erneut Befürchtungen über einen potentiellen Angebotseinbruch laut. Jedoch steigt der Ölpreis weiter. Zusammenfassend zeigen viele Anzeichen in die gleiche Richtung und der Markt reagierte mit einem Wiederaufleben von Mittelzuflüssen in Rohstoffe.

Vieles spricht dafür, dass der langjährige Aufwärtstrend im Rohstoffbereich – unterbrochen durch den durch die Kreditkrise verursachten tiefen Einschnitt – wieder eingesetzt hat. Ein positiver Aspekt der Finanzkrise kommt zum Vorschein: spekulative Elemente wurden in grossem Ausmass aus dem Markt verdrängt. Es erscheint wahrscheinlich, dass neue Mittelzuflüsse in Rohstoffe wieder verstärkt dem Marktgesetz von Angebot und Nachfrage sowie Kriterien der Anlageallokation in Realwerte folgen.

Beispielsweise hat einer der weltweit grössten Staatsfonds, Temasek aus Singapur, nach herben Verlusten bei Finanzwerten seine Allokation zugunsten von Rohstoffen erhöht. Es erscheint durchaus wahrscheinlich, dass weitere Anleger diesem Beispiel folgen werden. Die Argumentationskette für den Sektor wird von Woche zu Woche stärker.

Craton Capital GRF relative to S&P 500



Kontakte:

Depotbank:

Liechtensteinische Landesbank AG, Staedtle 44,
FL-9490 Vaduz.
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756

Craton Capital:

Tel: +27 11 771 6260
Fax: +27 11 771 6270
E-mail: info@cratoncapital.com
Webseite: www.cratoncapital.com

Kontakte in Europa:

Doug Ellish
Tel: +41 848 48 1000
Mobile: +44 7900 680 000
E-mail: doug.ellish@cratoncapital.com

Jutta Funck (Marketing Beratung)
Tel: +49 6103 72514
Mobile: +49 172 6265446
E-mail: funck@ffconsult.de

Irina Jung (Marketing Beratung)
Tel +41 848 12 12 00
Mobile +41 79 419 63 60
E-mail: irina.jung@primeassets.ch

Disclaimer: Die Informationen über die Craton Capital Fonds richten sich nicht an spezifische Personen, sondern generell an eine Leserschaft, die sich u. a. für die Craton Capital Fonds interessiert und in einem Staat Wohnsitz hat, in dem das Investmentunternehmen konzessioniert und die Fonds registriert sind. Die Informationen über die Craton Capital Fonds stellen weder ein Angebot noch eine Angebotsaufforderung in einem Staat dar, in dem ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung gesetzswidrig ist oder in dem eine Person, die ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung macht, nicht im Besitz der notwendigen Bewilligungen ist. Sie richten sich auch nicht an solche Personen, denen von Gesetzes wegen ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung nicht gemacht werden kann. Die Craton Capital Fonds sind zurzeit nicht unter dem Wertpapiergesetz der USA von 1933 (United States Securities Act) und dem Investment Act von 1940 registriert. Deshalb dürfen insbesondere innerhalb der USA Anteile der Craton Capital Fonds nicht an Anleger mit US-Domizil oder US-Nationalität verkauft, angeboten oder ausgeliefert werden. Ganz allgemein sollten Investitionen in Anteile von Investmentunternehmen nur nach gründlichem Studium der aktuellen, produktspezifischen Unterlagen und einer qualifizierten Beratung erfolgen. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie für die zukünftige Wertentwicklung der Fonds. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Sämtliche Unterlagen, insbesondere die Verkaufsprospekte mit integriertem Anlagereglement sowie Jahres- und Halbjahresberichte, können bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebssträgern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.