

Precious Metal Fund

Monatsbericht Januar 2012



Rendite (USD) bis 31. Januar 2012

	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	16.5%	0.3%	-0.8%	-18.0%	-10.9%	141.4%	54.0%	200.2%	14.3%
FT Gold Mines Index (All Mines)	9.0%	-6.7%	-3.5%	-2.0%	3.9%	55.3%	54.7%	114.2%	9.7%

Kommentar

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

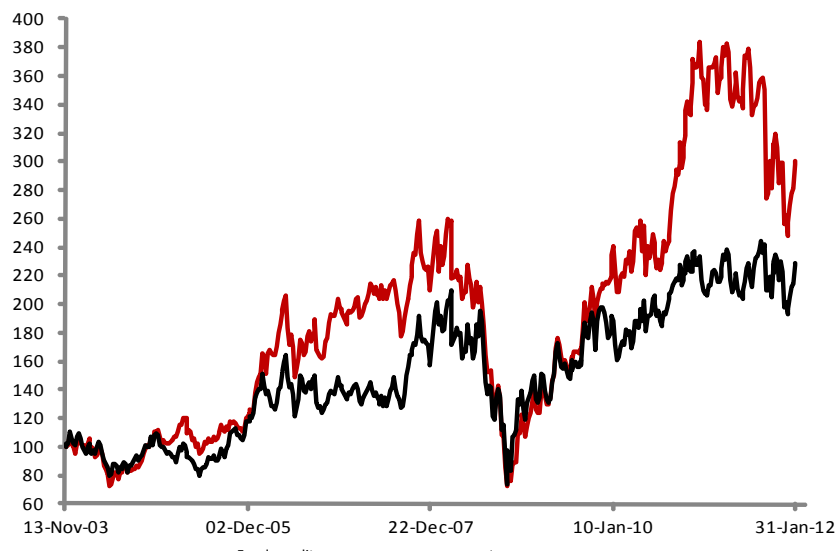
Im ersten Monat des Jahres stieg der Risikoappetit an den meisten Märkten an. Die US-Konjunkturindikatoren waren größtenteils positiver, und das chinesische BIP-Wachstum fiel im 4. Quartal nicht so schwach aus wie von den Marktteilnehmern erwartet. Die insgesamt positiven Signale aus diesen Regionen überwogen gegenüber den anhaltenden Sorgen über die Schuldenkrise in der Eurozone, die sich verstärkt haben, da S&P die Ratings mehrerer EU-Länder abgestuft hat und nur langsame Fortschritte in Richtung einer Lösung erzielt werden.

Ein zentrales Ereignis für die Märkte und vor allem auch für den Goldpreis war die Tatsache, dass die amerikanische Notenbank Ende des Monats anhaltend niedrige Leitzinsen bis Ende 2014 in Aussicht stellte. Tiefe Zinsen wirken sich auf die meisten Finanzmärkte günstig aus, kommen aber Gold in besonderem Maße zugute. Die Opportunitätskosten für das Halten von Gold sind bei einem niedrigen Zinsniveau geringer, d.h. der Zinsverzicht durch das Halten von Gold anstelle von Cash fällt niedriger aus. Somit bilden tiefe Zinsen einen starken unterstützenden Faktor für den Goldpreis.

Der Goldpreis hatte sich bereits vor der Ankündigung der Fed wieder von den in der zweiten Dezember-Hälfte verzeichneten 5-Monats-Tiefs erholt, konnte dann aber weiter zulegen und beendete den Monat mit einem Plus von 11%. Wie es die verbesserten Konjunkturperspektiven erwarten ließen, hat Silber mit einem Preisanstieg um 19% im Monatsverlauf eine Outperformance gegenüber Gold gezeigt. Der Auftrieb der Aktienmärkte und die höheren Edelmetallpreise verhalfen Edelmetallaktien zu einer Erholung von den im Dezember erlittenen erheblichen Verlusten.

Der Fonds erzielte im Januar ein Plus von 16,5% während der Referenzindex um 9,0% zulegte. Innerhalb des Edelmetallsektors schnitten kleinere und mittlere Unternehmen im Durchschnitt besser ab als größere und der Silbersektor übertraf im Durchschnitt die Gold- und Platinsegmente. Die Wertentwicklung des Fonds profitierte von Engagements bei den großen Goldproduzenten Newcrest, Osisko und Yamana, die allesamt den durchschnittlichen Ertrag großer Goldwerte übertreffen konnten. Auch einige im Portfolio vertretene Ressourcen- und Minenentwickler verbuchten auf Monatsbasis starke Erträge von über 20% wie Rio Novo Gold, Aureus Mining, Kimber Resources und Exton Gold. Die meisten großen Platinproduzenten blieben gegenüber den anderen Edelmetallaktien zurück, da die Produktion in den südafrikanischen Minen von arbeits- und sicherheitsbedingten Unterbrechungen betroffen war. Eastern Platinum stand besonders unter Druck und belastete dadurch die Fondsentwicklung.

Der Ausblick für den Goldpreis ist nach wie vor stark, da noch länger mit niedrigen Zinsen zu rechnen ist, die Verschuldung der Industrieländer hoch ist und mittelfristig Inflationsrisiken bestehen. Die Verbesserung des Risikoappetits hilft Edelmetallaktien, den gegenüber den entsprechenden Metallpreisen verlorenen Boden allmählich wieder gutzumachen. Der Sektor ist nach wie vor niedrig bewertet und bietet daher weiterhin attraktive Anlagegelegenheiten.



Fondsdaten

Anlageziel: Outperformance des FT Gold Mines (AllMines) Index.

Managementgesellschaft: LLB Fund Services Aktiengesellschaft, Liechtenstein

Anlageschwerpunkt: Der Craton Capital Precious Metal Fund eröffnet dem Investor die Möglichkeit in Unternehmen zu investieren, die weltweit in der Förderung und dem Abbau von Edelmetallen (Gold, Silber, Platin) und Diamanten tätig sind.

Registriert in: Deutschland, Großbritannien, Liechtenstein, Österreich, Schweiz, Singapur (für "professionelle" Anleger)

Währung:	USD
Verwaltungsgebühr:	1.5% p.a.
Performancegebühr:	10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark (High Watermark).
Rechtlicher Typ:	Anlagefonds nach liechtensteinischem Recht mit UCITS III Status
Zeichnung der Aufträge: (Kauf und Verkauf)	Täglich, bis 15.00 Uhr
Gründungsdatum:	14. November 2003
Bloombergticker:	CRMETAL LE Equity
Reuters:	1674268X.CHE
ISIN (Anlageklasse A):	LI0016742681
ISIN (Anlageklasse B):	LI0021279844 (Distributor Status)
ISIN (Anlageklasse E):	LI0116308888
WKN:	964907
Index:	FT Gold Mines (All Mines) Index (Bloomberg: FTMIGMI Index)

Verwaltetes Vermögen:	USD 228.90m
Fondspreis:	USD 300.15
Positionen:	36
Empfohlener Anlagehorizont:	3 bis 5 Jahre

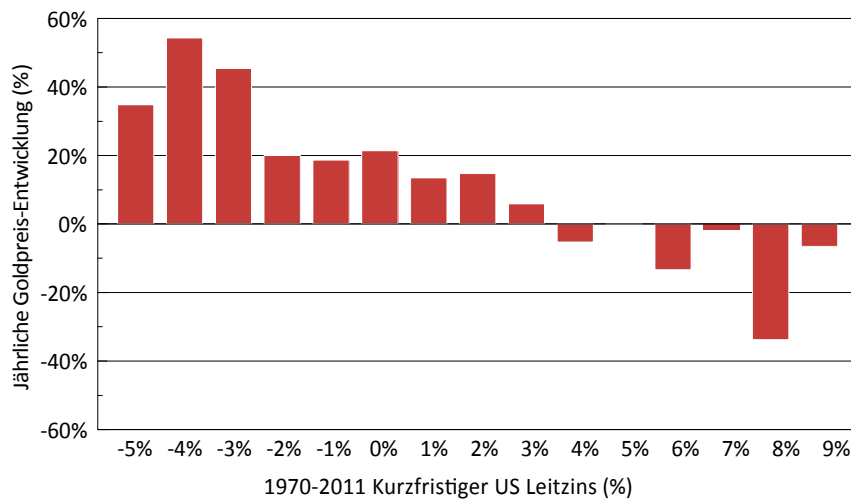
Orderabwicklung und weitere Informationen:
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: Goldpreis-Entwicklung vs. US Leitzins



Quelle: Haver Analytics, BMO

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

E-mail: doug.ellish@cratoncapital.com

Jutta Funck (Marketing & Beratung für Deutschland/Österreich)

Tel: +49 6103 72514
Mobile: +49 172 6265446
E-mail: funck@ffconsult.de

Jeremy Beswick (Marketing & Beratung für Vereinigtes Königreich)

Tel +44 20 7193 6498
Mobile +44 7714 219 558
E-mail: jeremy@caldewcapital.com

INTERVALOR AB (Marketing & Beratung für nordische Länder)

Tel +46 8 660 8040 (Schweden, Dänemark, Norwegen)
Tel +358 09 455 1710 (Finnland)
E-mail: intervalor@intervalor.com

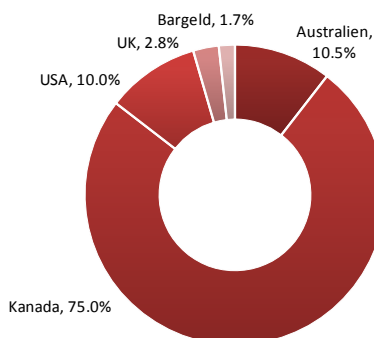
Kontakte in Asien:

Triple A Partners (Marketing & Beratung)

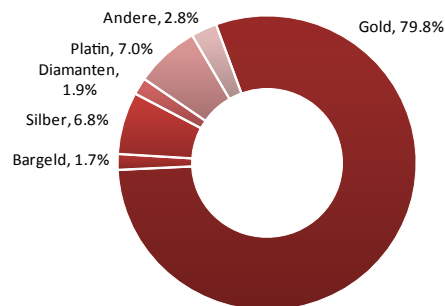
Tel +852 3655 0578
E-mail: ps@tripleapartners.net

Disclaimer: Die Informationen über den Craton Capital Precious Metal Fund richten sich nicht an spezifische Personen, sondern generell an eine Leserschaft, die sich u.a. für den Craton Capital Precious Metal Fund interessiert und in einem Staat ihren Wohnsitz hat, in dem das Investmentunternehmen konzessioniert ist. Die Informationen über den Craton Capital Precious Metal Fund 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 Genehmigungen ist. Sie richten sich auch nicht an solche Personen, denen von Gesetzes wegen ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung nicht gemacht werden darf. Der Craton Capital Precious Metal Fund ist 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 Precious Metal Fund 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 Performance des Fonds. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Sämtliche Unterlagen, insbesondere die Prospekte mit integriertem Anlagereglement sowie Jahres- und Halbjahresberichte, können bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebsträgern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck, Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.

Börsendomizil



Portfolio Allokation



Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	11.1%	30.4%
Silber	19.2%	18.2%
Platin	13.4%	-11.4%
Palladium	4.6%	-16.0%
Rhodium	5.4%	-41.0%

Quelle: Bloomberg

Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	9.7%	4.7%
FT Gold Mining Index	9.0%	3.9%
XAU Index	11.3%	0.6%
HUI Index	8.5%	6.9%
S&P/TSX Gold Index	9.3%	3.8%

Quelle: Bloomberg

considered, consistent, value-driven