



**Precious Metal Fund**  
Monatsbericht Mai 2012



Rendite (USD) bis 31. Mai 2012	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-19.5%	-26.5%	-37.6%	-39.9%	-50.4%	2.0%	-13.3%	79.9%	7.1%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-5.3%	-12.1%	-22.9%	-29.0%	-26.3%	-5.9%	23.1%	63.0%	5.9%

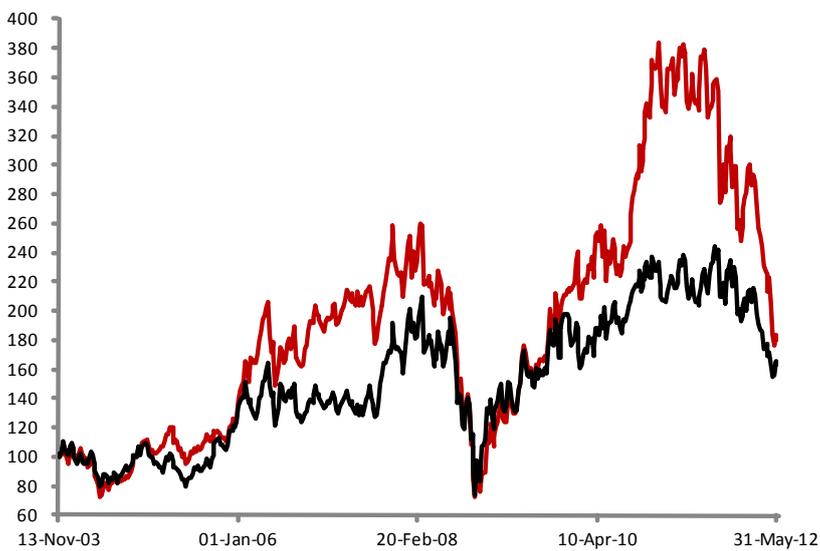
Quelle: Craton Capital; Bloomberg

**Kommentar**

Die anhaltenden Probleme in Griechenland und der Eurozone sowie das hohe Staatsschuldenniveau dominierten nach wie vor die Nachrichten. Es hätte nahe gelegen, dass dies der erwartende Auslöseimpuls für einen Goldpreisanstieg sein würde. Jedoch bewirkte die Eintrübung der Marktstimmung einen stärkeren US-Dollar, wodurch die üblichen Argumente für Goldanlagen an Wirkung verloren und der Goldpreis Anfang Mai deutlich nach unten gedrückt wurde.

Der stärkere US-Dollar belastete auch Silber und die Platingruppenmetalle. Der Verkaufsdruck wurde zusätzlich durch die schwächeren Wirtschaftsmeldungen verstärkt. Die sinkenden Edelmetallpreise führten zu massiven Verkäufen bei den entsprechenden Minenaktien. Bis zur Monatsmitte gab der Goldpreis 7,5% ab, die Aktienkurse der großen Goldkonzerne gingen durchschnittlich um 14% zurück, und die mittelgroßen und kleinen Goldunternehmen mussten mit durchschnittlich mehr als 20% noch größere Einbußen hinnehmen. Da der Sektor bereits von Februar bis April signifikante Verluste verbuchen musste, ließ der Rückgang von Anfang Mai die Bewertungen der Edelmetallaktien auf Mehrjahrestiefs sinken. Während der 10-Jahres-Durchschnitt bei 1,4 des Kurs-Nettoinventarwert-Verhältnisses liegt, sank es durchschnittlich auf unter 0,8. Das Kurs-Cashflow-Verhältnis erreichte in den letzten 10 Jahren nur selten (nämlich 2008 und 2001) einstellige Durchschnittswerte. Die durchschnittlichen Bewertungen (ausgewiesen in Dollar je Unze Goldressource) der Unternehmen aus dem Vorproduktionsbereich gingen auf Niveaus zurück, die zuletzt bei einem Goldpreis von 950 USD je Unze verbucht wurden. Ab Mitte Mai konnten sich die Edelmetallpreise und einige Minenaktien leicht erholen. Dennoch beendeten sie den Monat mit einem deutlichen Minus. Die Aktien von mittelgroßen und kleinen Unternehmen gaben durchschnittlich um nahezu 20% nach. Der Fonds ging um 19,5% zurück, während der Referenzindex 5,3% abgab.

Die enttäuschenden US-Arbeitsmarktdaten am 1. Juni, wirkten als Katalysator für einen weiteren Anstieg des Goldpreises und der Edelmetallaktien. Seit Mitte Mai haben die Edelmetallaktien ihre tendenzielle Gegenentwicklung im Vergleich zum Goldpreis beendet. Dies ist ein ermutigendes Signal dafür, dass der Sektor möglicherweise seinen Tiefpunkt überwunden hat. Allerdings ist noch eine lange Aufwärtsbewegung erforderlich, um wieder auf die Hochs von Mitte 2011 oder die Niveaus von Januar zurückzukehren. Wir erkennen folglich ein ermutigendes Umfeld, da der Sektor eine zaghafte positive Dynamik zeigt und die Bewertungen nach wie vor extrem niedrig sind. Der Ausblick auf einen starken Goldpreis infolge der Schuldenlage in den Industrieländern, der hohen globalen Liquidität und des Risikos einer starken Inflation wird unseres Erachtens bei den Kursen noch nicht eingepreist. Daher stellen Edelmetallaktien wie auch der Fonds unserer Ansicht nach weiterhin eine äußerst attraktive Anlagemöglichkeit dar.



Quelle: Bloomberg

**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 144.20m

**Fondspreis:** USD 179.85

**Positionen:** 38

**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

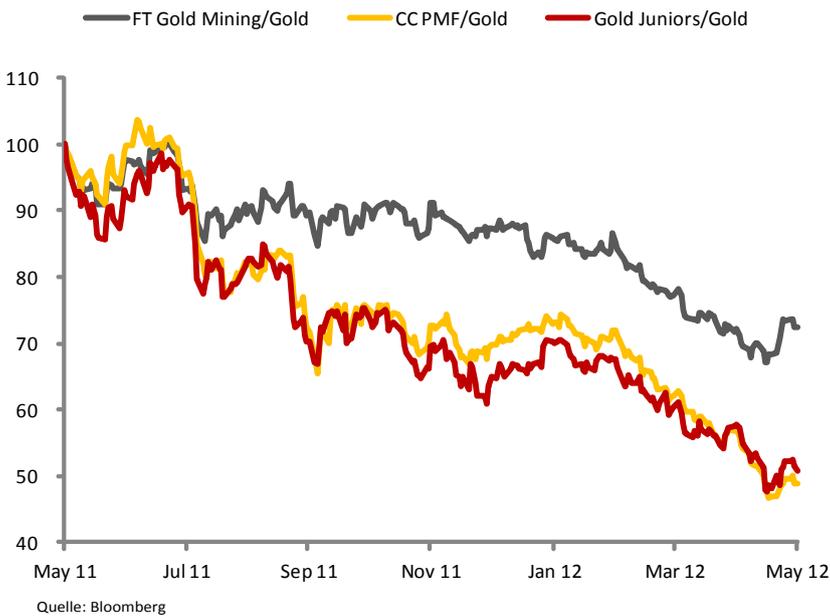
Fax: +423 236 8756



**Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal**



## Chart des Monats: Goldminenaktien beginnen sich zu erholen



## 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 Elish

E-mail: doug.elish@cratoncapital.com

#### Jutta Funck (Marketing & Beratung für Deutschland/Österreich)

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

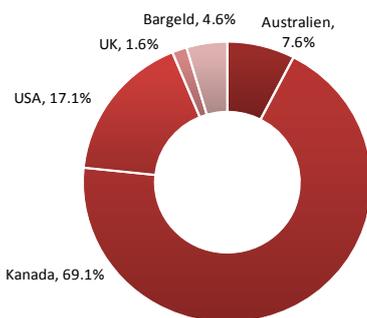
#### Jeremy Beswick (Marketing & Beratung für Vereinigtes Königreich)

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

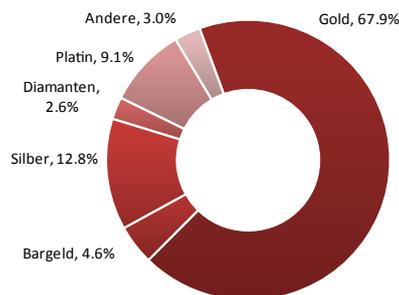
#### INTERVALOR AB (Marketing & Beratung für nordische Länder)

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

## Börsendomizil



## Portfolio Allokation



## Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	-6.3%	1.6%
Silber	-10.7%	-28.1%
Platin	-9.7%	-22.6%
Palladium	-10.4%	-21.4%
Rhodium	-9.7%	-46.8%

Quelle: Bloomberg

## Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	-5.7%	-24.9%
FT Gold Mining Index	-5.3%	-26.3%
XAU Index	-6.7%	-26.3%
HUI Index	-6.1%	-24.6%
S&P/TSX Gold Index	-6.2%	-26.0%

Quelle: Bloomberg

**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 gesetzlich 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 Vertriebssträgern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck, Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.