



Precious Metal Fund
Monatsbericht Mai 2011



Rendite (USD) bis 31. Mai 2011

	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-3.9%	-0.9%	-1.5%	2.1%	51.5%	66.5%	102.3%	262.4%	18.6%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-6.0%	-1.5%	-1.1%	-0.9%	15.4%	27.7%	54.6%	121.2%	11.1%

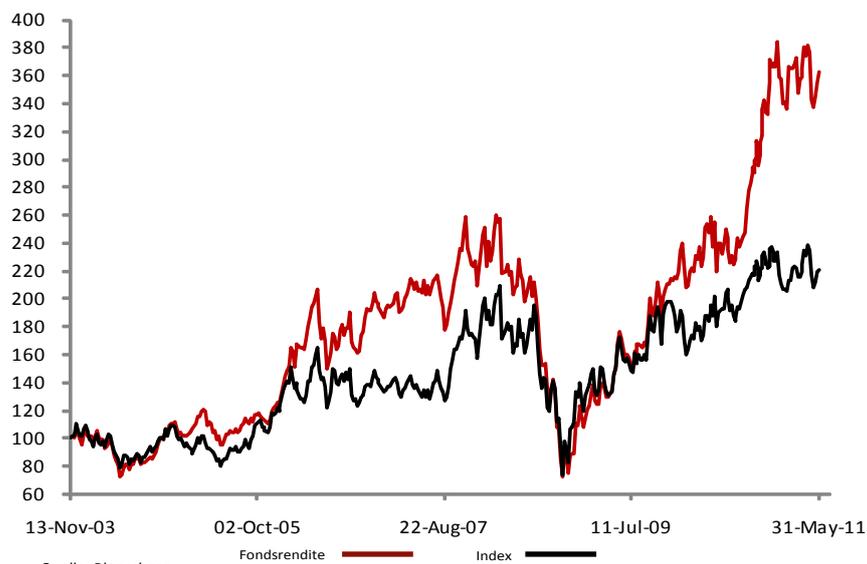
Kommentar

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Zum Monatsbeginn führten Sorgen über eine Verlangsamung der US-Wirtschaft und des chinesischen Wachstums zu erhöhter Risikoaversion am Markt. Dies belastete die meisten Aktienmärkte und auch die Rohstoffpreise, was Abschläge bei Edelmetallen zur Folge hatte. Weitere Hinweise auf eine steigende globale Inflation sowie eine Verschlechterung der griechischen Schuldensituation dominierten die Stimmung. Beide Aspekte dürften die Attraktivität von Goldanlagen erhöhen. In der ersten Mai-Woche büsste der Silberpreis, ausgehend von seinem höchsten Stand seit Jahrzehnten bei knapp unter 50 USD je Unze, mehr als 25% ein, da die Margenanforderungen erhöht wurden, was das Interesse spekulativer Anleger sinken ließ. Trotz der Verluste ist der Silberpreis allerdings lediglich wieder auf das Niveau von vor einem Monat gesunken. Im weiteren Monatsverlauf konnten die Edelmetalle ihre Verluste begrenzen. Gold beendete den Monat mit einem Minus von 1,8%, Silber büßte 19,6% und die Metalle der Platingruppe etwa 2% ein.

Edelmetallaktien spiegelten die schwächeren Aktienmärkte auf Monatsbasis wider. Sie schnitten schwächer ab als die physischen Metalle. Der Fonds verzeichnete im Mai ein Minus von 3,9%, konnte aber seinen Vergleichsindex und die XAU-Indizes, die jeweils 6,0% nachgaben, leicht übertreffen. Unter den Edelmetallen entwickelten sich große Goldminenwerte am besten (wobei die zunehmende Risikoaversion an den Märkten zum Tragen kam). Silberaktien und Small-Cap-Goldwerte verzeichneten im Durchschnitt die schwächste Performance. Das Fondsportfolio profitierte von der guten Entwicklung einiger Aktien aus dem Bereich der Ressourcenentwicklung, wie z.B. Extorre and Gryphon Minerals, sowie einiger kleinerer Produzenten, wie Gold One und Avion, die den Durchschnitt ihrer Vergleichsgruppe übertrafen. Auf Monatsbasis belasteten hingegen die Positionen bei Silber- und Platinaktien.

Die Preisbewegungen im Mai haben dazu geführt, dass Goldaktien nunmehr im Vergleich zum Goldpreis noch stärker überverkauft erscheinen. Die Bewertungsmultiplikatoren bewegen sich unter dem Tief, das sie auf dem Höhepunkt der Wirtschaftskrise 2008 markiert hatten. Seitdem sind die Kosten der Goldunternehmen zwar leicht gestiegen, aufgrund der Verdoppelung des Goldpreises haben sich die Margen allerdings erheblich verbessert. Der Ausblick für den Goldpreis präsentiert sich besser denn je, denn trotz der wirtschaftlichen Erholung steigt das Schuldenniveau der meisten Industrieländer weiter an. Vor diesem Hintergrund ist die derzeitige extreme Unterbewertung von Goldaktien nach unserer Einschätzung nicht nachhaltig und wir erwarten eine Outperformance gegenüber dem Goldpreis. Über die aktive Titelauswahl bevorzugt der Craton Capital Precious Metals Fund attraktive Wachstumsstories, zusätzliche Argumente für ein Engagement liefern die derzeitigen günstigen Bewertungen von Goldminenaktien sowie die Rahmenbedingungen für einen weiteren Goldpreisanstieg.



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 307.70m
Fondspreis: USD 362.41
Positionen: 35
Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

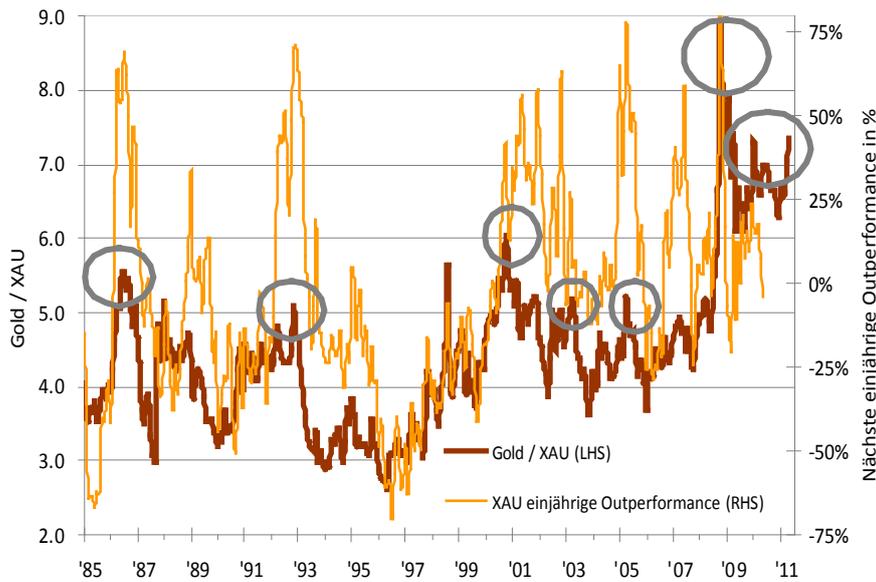
Orderabwicklung und weitere Informationen:
 Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
 Tel: +423 236 8148
 Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: Gold/Xau-Index langfristige Historie



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.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 (Marketinberatung für Vereinigtes Königreich)

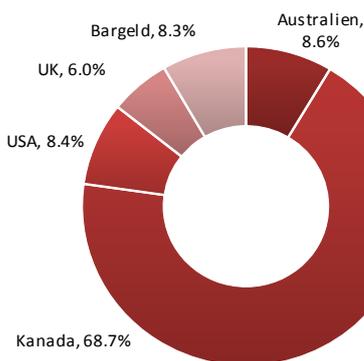
Tel +44 20 7193 6498
Mobile +44 7714 219 558
E-mail: jeremy@caldewcapital.com

Kontakte in Asien:

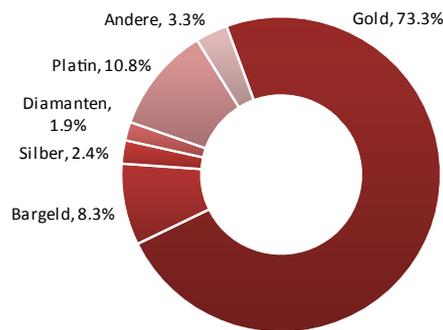
Simon Potter (Marketing & Beratung)

TripleA Partners
Tel +852 3655 0568
Mobile +852 650 129 33
E-mail: sp@tripleapartners.net

Börsendomizil



Portfolio Allokation



Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	-1.8%	26.3%
Silber	-19.6%	107.5%
Platin	-2.3%	17.1%
Palladium	-1.9%	66.1%
Rhodium	3.3%	-12.1%

Quelle: Bloomberg

Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	-6.6%	17.5%
FT Gold Mining Index	-6.0%	15.4%
XAU Index	-6.0%	20.0%
HUI Index	-6.7%	21.8%
S&P/TSX Gold Index	-6.5%	15.6%

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