



Monatsbericht Juni 2008

Lands of confusion

Lands of capitulation

Lands of opportunities

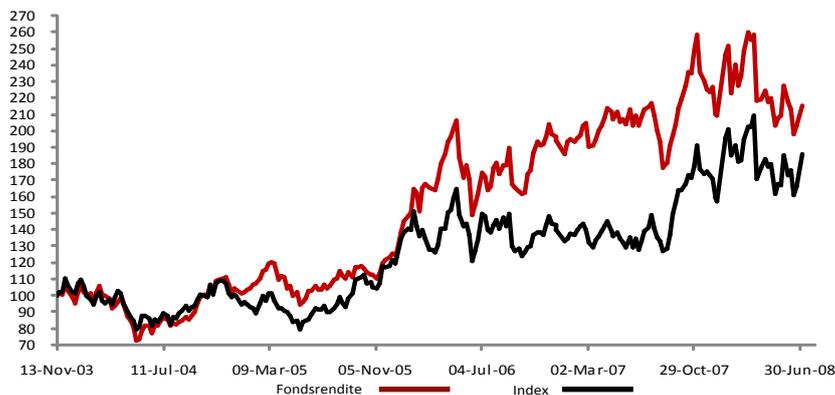


Markus Bachmann

Rendite (USD) bis 30. Juni 2008	1 Monat	6 Monate	12 Monate	24 Monate	36 Monate	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-1.1%	-7.4%	5.2%	26.8%	104.4%	115.3%	18.0%
FT Gold Mines Index (All Mines)	7.3%	6.7%	42.9%	28.9%	97.8%	85.9%	14.3%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Wachstumsentwicklung* (in USD)



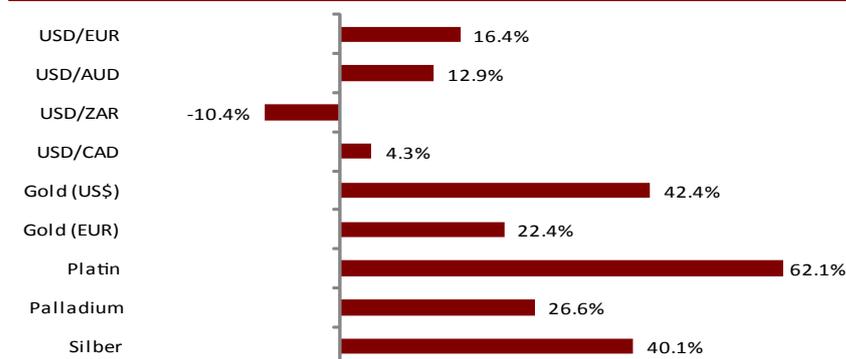
* Bitte beachten Sie, dass die Berechnung der Wertentwicklung in obigem Schaubild netto von Gebühren, Provisionen und anderer Kosten erfolgte. Die Angaben sind noch nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt und können daher nicht als endgültig akkurat und komplett angesehen werden. Die in der Vergangenheit erzielten Erträge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung und können je nach Marktentwicklung, Währungskurs und Gebühren schwanken.

Marktbericht

Edelmetallepreise bewegten sich in einer engen Bandbreite für die meiste Zeit der Berichtsperiode bevor gegen Ende Juni ein Aufwärtstrend einsetzte. Gold avancierte über den Monat um 4.4 %, der Preis für eine Unze Silber stieg um 4.4 %, Platin legte um 3 % zu und Palladium rundete das Bild mit einem Plus von 6.6 % ab.

Einer der Auslöser für den Goldpreisanstieg waren Gerüchte über erneute Abschreibungen im Bankensektor. Die Volatilität (gemessen am VIX) und Risikaversion an den Aktienmärkten nahmen sprunghaft zu und Gold etablierte sich einmal mehr als sicherer Hafen. Trotz eines Anstiegs der Platinum Group Metals Preise verloren Platinaktien an Boden.

Währungen und Edelmetallepreise (über die vergangenen 12 Monate)



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***

Währung:	USD
Verwaltungsgebühr:	1.5% p.a.
Performancegebühr:	10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.
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:	LI0016742681
ISIN: (UK B Units)	LI0021279844 (Distributor Status)
WKN:	964907
Index:	FT Gold Mines (All Mines) Index (Bloomberg: FTMIGMI Index)
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

** KEST Meldefonds Status
*** für "professionelle" Anleger





Eckdaten per 30. Juni 2008:

Positionen:	38
Fondspreis:	\$215.32
Verwaltetes Vermögen:	\$284.20 Millionen



Anlageschwerpunkte

Die Sommerflaute – meistens die Zeit, wo wir von Analysten aus aller Welt ausführliche Hintergrundberichte zum Marktgeschehen und den Firmen erhalten. Der Ton und Inhalt dieser Marktberichte haben sich gegenüber früheren Jahren stark verändert. Anstelle von Überzeugung dominieren Konfusion und Unsicherheit; Elemente von Kapitulation machen sich breit. Auf die Edelmetallmärkte bezogen ist die Ratlosigkeit der Beobachter berechtigt. Zwei klare Gewinner dominieren das Ranking der letzten 12 Monate: zum ersten Platin (+ 44.7 %) , zum zweiten Gold (+43.9 %). Die Bronzemedaille geht an eine Handvoll grosskapitalisierter Goldproduzenten, die im Windschatten des stark gestiegenen Preises des gelben Metals mitziehen konnten (38.5 %). Die grossen Platinproduzenten landen weit abgeschlagen hinter dem Metal (JSE Plats: -14.4 %!). Die Dividendenrenditen dieser Firmen betragen inzwischen das vier bis fünffache des Fed Fund Zinssatzes (IMP, AMS). Kleinere –und mittlere Gold –und Silberproduzenten: es klafft eine Lücke zwischen 40 % und 60 % zur Rendite der Grossproduzenten. Firmen in der Phase der Exploration und Entwicklung: zum Teil über 100 % hinter dem Goldpreis! Kein Wunder schnellt das Fieberthermometer der Marktbeobachter in schwindelerregende Höhen und die monatelange Volatilität zerrt an Geduld, Stehvermögen und einem klaren Blick mitten durch das herrschende Chaos.

Für dem "Valueansatz" nahestehende Anleger wie dieses Investmentteam waren die vergangenen 12 Monate nicht ohne Enttäuschungen und Frustrationen. Für Investoren in kleinere – und mittlere Edelmetallanlagen - wie wir - war das Segment weltweit und im wahrsten Sinn des Wortes ein steiniges. Altmodische und fundamentale Kriterien wie Qualität der Operationen, des Managements, die zukünftigen diskontieren Cash Flows und die Bewertung der Anlage spielten in diesem Marktumfeld eine stark untergeordnete Rolle. Das kann man beklagen, da kann man lamentieren, es drehen und wenden, es ist wie es war! Eine fundamentale Unternehmensbewertung basiert auf Zahlen, Fakten und realistischen Inputs bezüglich den zukünftigen Erwartungen. Das hat Benjamin Graham schon vor Jahrzehnten festgehalten. Das es Marktperioden gibt, wo der von diesem Wertansatz geleitete Anleger Dreck "frisst" ist unangenehm aber wohl unvermeidlich.

Die zur Zeit an uns am meisten gestellte Frage ist die nach dem Wendepunkt. "Wann dreht der Markt? Wann beginnt sich der "epochale" Bewertungsunterschied zu schliessen?" Der Versuch einer Beantwortung beginnt von einer "top-down" Perspektive: Marktvolatilität und Risikoaversion. Beide Kriterien sind messbar (VIX Index und der Citi Macro Index) und beide Indizes verharrten während der vergangenen 12 Monate weit über dem langjährigen Median. Die Korrelation von hoher Volatilität, von hoher Risikoaversion und einer äusserst verhaltenen Rendite von kleineren – und mittleren Aktienanlagen war in der vergangenen Marktphase ausgeprägt. Ein Wendepunkt wird eintreten, der Bewertungsunterschied wird sich schliessen – keine Frage. Fundamental hat sich die Ausgangslage der grossen Mehrheit von Edelmetallproduzenten während der globalen Finanzkrise stark verbessert: die Preise für die entsprechenden Produkte sind erheblich gestiegen. Der innere Wert der meisten Anlagen ist über das vergangene Jahr substantiell gestiegen und nur in wenigen Fällen hat sich das bisher in einem gestiegenen Aktienkurs reflektiert. Ein langjähriger Investor hat das kürzlich in einem aufmunternden E-Mail auf den Punkt gebracht: "The object of life is not to be on the side of the majority, but to escape finding oneself in the ranks of the insane".

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: +44 1732 743 121

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

Disclaimer: Die Informationen ueber den Craton Capital Precious Metal Fund richten sich nicht an spezifische Personen, sondern generell an eine Leserschaft, die sich u. a. fuer den Craton Capital Precious Metal Fund interessiert und in einem Staat Wohnsitz hat, in dem das Investmentunternehmen konzessioniert ist. Die Informationen ueber 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 Besitze 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. 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 duerfen insbesondere innerhalb der USA Anteile der Craton Capital Precious Metal Fund nicht an Anleger mit US-Domizil oder US Nationalitaet verkauft, angeboten oder ausgeliefert werden. Ganz allgemein sollten Investitionen in Anteile von Investmentunternehmen nur nach grundlichem Studium der aktuellen, produktspezifischen Unterlagen und einer qualifizierten Beratung erfolgen. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie fuer die zukuenftige Performance des Fonds. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Saemtliche Unterlagen, insbesondere die Prospekte mit integriertem Anlagereglement sowie Jahres- und Halbjahresberichte, koennen bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebsstraegern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.

Portfolio Allokation

