



Precious Metal Fund

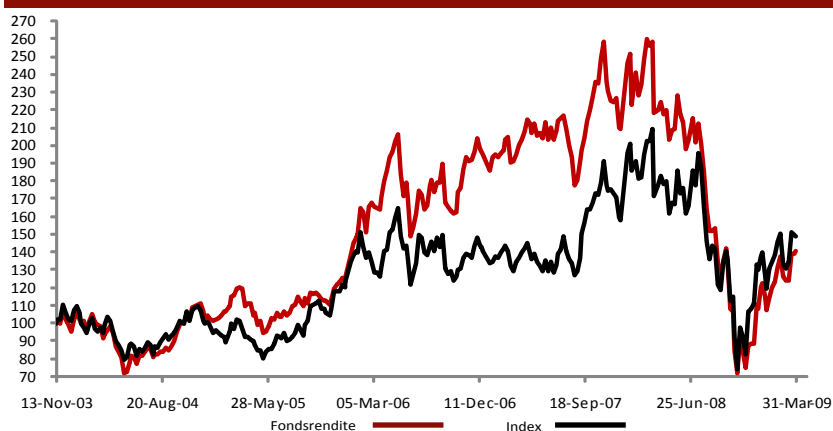
Monatsbericht März 2009



Rendite (USD) bis 31. März 2009	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	24 Monate	36 Monate	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	11.1%	13.1%	14.6%	4.2%	-35.9%	-30.1%	-21.2%	40.7%	6.5%
FT Gold Mines Index (All Mines)	11.9%	7.9%	6.6%	9.3%	-16.2%	9.6%	7.6%	48.8%	7.7%

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

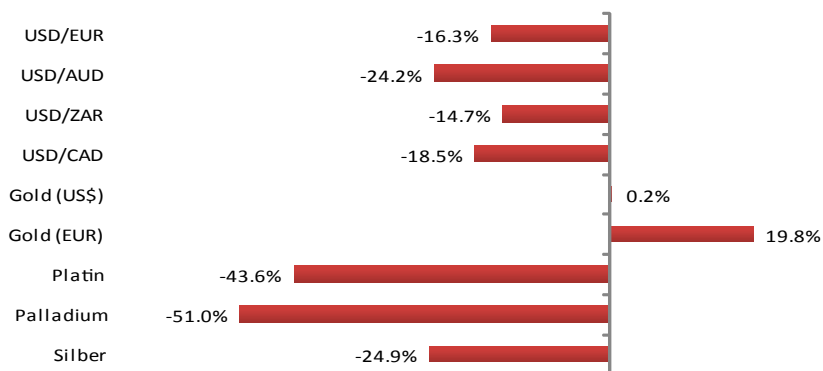
Gold schloss im März im Vergleich zum Vormonat mit einem Minus von 2.5 %. Ein höhere Risikobereitschaft der Anleger und ein leicht stärkerer Dollar reduzierte die Attraktivität von Gold als sicherer Hafen.

Silber schnitt mit -1.1 % leicht besser ab. Platin und Palladium legten um 5.1% beziehungsweise 10.2 % zu.

Goldaktien korrelierten im März mehr mit den steigenden Aktienmärkten als mit dem Metallpreis. Der Fonds schloss trotz eines leicht tieferen Goldpreises am Ende des Monats mit einem Plus von 11.1 % ab, der Vergleichsindex lag mit 11.9 % im Plus. Die Quartalsrendite des Fonds betrug 14.6 %, der FT Gold Index stieg im gleichen Zeitraum um 6.6 %.

Die Kennziffer 'Gold dividiert durch den Philadelphia Gold Index' stand zum Monatsende bei 6.8 x. Im 25-jährigen Durchschnitt beträgt der Wert 4.2 x; Goldaktien bleiben im langjährigen Vergleich überverkauft.

Währungen und Edelmetallpreise (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)
Verwaltetes Vermögen:	USD 111.10m
Fondspreis:	USD 140.66
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

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





Anlageschwerpunkte

Gold wurde im März von mehreren Faktoren leicht unter Druck gesetzt: zu Monatsbeginn gewann der US Dollar erneut an Stärke, mehr rezykliertes Altgold („scrap gold“), eine weiter nachlassende Schmucknachfrage sowie die leicht verbesserte (oder besser „weniger schlimme“) Stimmungslage hinsichtlich der Lage der Weltwirtschaft hielten den Aufwärtstrend für Gold zurück – wir glauben vorübergehend.

Trotzdem erreichte das Volumen der Gold ETFs neue Rekordwerte, obwohl die Zunahme im Vergleich zum Februar geringer ausfiel.

Goldaktien profitierten von der leicht höheren Risikobereitschaft der Anleger. Jedoch wurden bei den einzelnen Goldaktien sehr unterschiedliche Wertentwicklungen erzielt. Kleinere Produzenten und Explorationstitel legten am meisten zu; großkapitalisierte Unternehmen erzielten im Schnitt eine Rendite von 10%, während die „Juniors“ den Monat mit einem Plus von 16% abschlossen.

Exeter Resources (siehe auch Februar Monatsbericht) veröffentlichte die ersten konsolidierten Zahlen zu den Ressourcen des Caspiche Projektes in Chile im Ausmass von 8.7 Millionen Unzen Gold und 1 Million Tonnen Kupfer. Das ist eine erstklassige Lagerstätte, selbst ohne Berücksichtigung der kürzlich erneut sehr positiven zusätzlichen Bohrergebnisse. Der Markt beginnt, dem Potential der Firma Rechnung zu tragen und hat die guten Ergebnisse mit einem Plus von 44% belohnt hat.

Auch unsere Investition in Osisko entwickelte sich mit einer Rendite von 23% gut. Andere Investitionen mit sehr attraktiven Lagerstätten entwickelten sich eher durchschnittlich. Detour Gold und Moto Goldmines blieben im März hinter der Rendite ihrer Vergleichsgruppe zurück.

Mittelgroße Unternehmen, ein anderer Anlageschwerpunkt des Fonds, enttäuschten vergleichsweise über den Berichtszeitraum. Nach einem sehr guten Februar blieb dieser Sektor im März sowohl renditemässig sowohl hinter den großkapitalisierten Unternehmen als auch den kleineren Produzenten. Wir sind jedoch überzeugt, dass dieser Sektor attraktiv bleibt; die Bewertungen und die Wachstumsaussichten sind als positiv zu werten.

Die Investitionsnachfrage nach Platin und Palladium nahm im März zu, was sich in verbesserten Notieren bei beiden Metalle niederschlug. Platinaktien schnitten besser ab als die Goldtitel. Der Fonds hat zur Zeit und im langjährigen Vergleich eine eher geringere Gewichtung in diesem Sektor, was sich im März als verpasste Chance erwies. Wir bleiben dennoch vorsichtig, die Marktlage bleibt schwer abschätzbar: der Hauptteil der Platinnachfrage stammt aus der schwer leidenden Automobilindustrie. Hinzu kommt, dass die Platinproduzenten weniger Produktionskürzungen vorgenommen haben als nötig wäre. Wir bleiben (noch) bei unserer tiefen Allokation, konzentrieren uns auf profitable Produzenten mit einer guten Kostenstruktur.

Die Situation im Diamantensektor ist noch immer von tiefen Preisen und gedrückter Nachfrage geprägt, auch wenn sie sich bei beiden Faktoren eine Stabilisierung abzeichnet. Die extrem niedrigen Aktienkurse reflektieren die Unsicherheit der Marktteilnehmer für diesen Sektor und die eingebrochene Nachfrage bedroht das Überleben einiger Produzenten. Wir warten auf Zeichen für eine nachhaltige Erholung und lassen uns nicht von den außergewöhnlich attraktiven Kursen locken.

Wir sind der Ansicht, dass der momentan leichte Druck auf den Goldpreis wahrscheinlich nur von vorübergehender Natur ist. Die wirtschaftlichen Stimulusprogramme und die aggressive Geldmengenausweitung der Zentralbanken tragen die Saat von Inflation und Währungsabwertung in sich. Der vergangene Monat hat im weiteren gezeigt, dass eine verbesserte Risikobereitschaft der Anleger Edelmetallaktien selbst in einem Konsolidierungsumfeld nach oben bewegen kann.

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

Tel: +41 848 48 1000

Mobile: +44 7900 680 000

E-mail: doug.elish@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 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 gesetzwidrig 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

