



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Falcon Gold Equity Fund A-Klasse

Fakten und Zahlen

Ertrag Total in USD	274.35%	19Jun92-29Mai09
Durchschnittliche Jahreswertentwicklung in USD	8.10%	19Jun92-29Mai09
NAV pro Anteil	USD 370.94	29Mai09
NAV Total	USD 126.62 Mio.	29Mai09
Anlageschwerpunkt	Goldminenaktien weltweit	
Lancierung	19. Juni 1992	
Referenzwährung	USD	
Domizil	Schweiz	
Benchmark	Financial Times Gold Mines Total - Price Index, in USD	
Depotbank	Falcon Private Bank Ltd., Zürich	
Fondsleitung	Falcon Fund Management (Schweiz) AG, Zürich	
Investment Manager	Van Eck Associates Corp., New York J. Foster	
Dividenden	jährlich, falls Ertrag hoch genug	
Preispublikation	NZZ, Schweizerisches Handelsamtsblatt, Börsenzeitung	
Berichte	Halbjahresberichte, Revidierte Jahresberichte	
Ausgabespesen	max. 5%	
Rücknahmespesen	0.5%	
Verwaltungsgebühren	1.25% des Fondsvermögens pro Jahr (wird direkt dem Fonds belastet)	
Total Expense Ratio (TER)	2.20%	30Jun08
Angemeldet in	Schweiz, Deutschland, Taiwan, Peru	
Handelsperiode	Täglich	
Handel durch	Falcon Private Bank Ltd., Zürich	
Valoren Nummer	278353	
ISIN Nummer	CH0002783535	
Morningstar Gesamtrating™	★★★★	

Anlagepolitik

Der Falcon Gold Equity Fund investiert weltweit in Aktien die vorwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold tätig sind. Bis zu 25% des Fondsvermögens können in Gesellschaften angelegt werden, die andere Edelmetalle oder Buntmetalle gewinnen, verarbeiten oder vermarkten. Der Reinertrag des Anlagefonds wird jährlich, falls der Ertrag hoch genug ist, im Februar ausgeschüttet.

Risikostufe

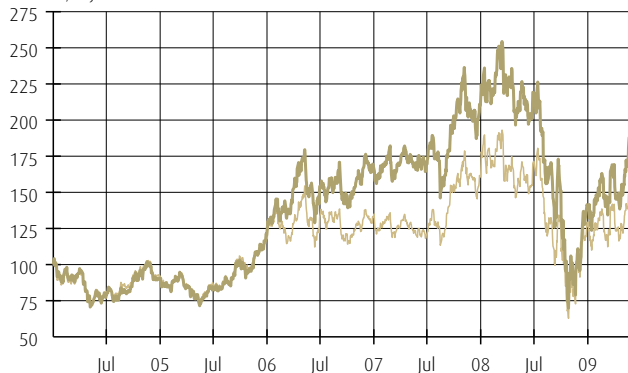
sehr konserv.	konservativ	konserv. ausgew.	ausgewogen	dynamisch

Bericht des Investment Managers

Der Goldpreis legte im Mai stark zu. Er stieg um USD 90.95 und beendete den Monat auf einem Niveau von USD 979.15. Der höhere Goldpreis war hauptverantwortlich für die Schwäche des US Dollars. Der US Dollar Index (DXY) sank im Mai um 6.22%. Mehrere Faktoren spielten zusammen und führten zum starken Rückgang des Greenbacks. Erstens scheint im Markt die Erwartung zu dominieren, dass der Höhepunkt der Rezession und der Finanzkrise hinter uns liegt. Aus diesem Grund wird der US Dollar als sogenanntes "Safe Haven" Investment nicht mehr so stark benötigt. Zweitens senkte die Ratingagentur Standard and Poors den mittelfristigen Ausblick für Grossbritanniens Staatsschulden von "stabil" auf "negativ". Befürchtungen wurden geweckt, dass die Bonität anderer Industrieländer mit einer hohen Schuldenlast ebenfalls beeinträchtigt werden könnte. John Taylor, Professor an der Stanford Universität, zeigte in einem Bericht in der Financial Times, dass ohne eine Änderung der US Fiskalpolitik die Staatsschulden in fünf Jahren mehr als 100% des BIP ausmachen werden. Ein derart hohes Schuldenniveau ist natürlich mit einem AAA Rating nicht kompatibel. Drittens sind die Inflationserwartungen in jüngster Zeit stetig angestiegen. Die Märkte haben hinter die in den letzten Monaten gefallenen Produzenten- und Konsumgüterpreisindizes geschaut. Die stark angestiegenen Renditen der Staatsanleihen und die markant höheren Rohstoffpreise gehören zu den

Wertentwicklung in USD (2Jan04 - 29Mai09)

Indexiert, 2. Januar 2004 = 100



— Falcon Gold Equity Fund A-Klasse
— Benchmark

Quelle: Datastream

Jährliche Wertentwicklung in USD

		Benchmark
2009 *	41.68%	24.11%
2008	-32.89%	-19.88%
2007	23.98%	21.05%
2006	40.76%	12.59%
2005	32.93%	27.83%

*) YTD bis 29. Mai 2009

Diversifikation nach Land

per 31. Mai 2009

Kanada	63.40%
Andere Länder	11.50%
Australien	10.20%
Südafrika	6.90%
Vereinigte Staaten von Amerika	6.70%
Flüssige Mittel	1.30%

Diversifikation nach Währung

per 31. Mai 2009

CAD	45.38%
USD	42.13%
AUD	10.29%
GBP	1.67%
ZAR	0.53%

Diversifikation nach Anlageinstrument

per 31. Mai 2009

Aktien	99.81%
Flüssige Mittel	0.19%

Grösste Positionen in %

per 31. Mai 2009

Randgold	9.61%
Goldcorp	8.51%
Agnico Eagle Mines	6.99%
Kinross Gold Corp.	5.04%
Red Back Mining NL	4.07%

© [2008] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Rating bezogen auf das Monatsende. Das Morningstar Rating gilt ausschließlich für die Anteilsklasse A; andere Klassen können über abweichende Wertentwicklungscharakteristika verfügen.

Dieses Dokument ist nur zu Informationszwecken bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf und den Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben werden oder an US Personen verkauft werden. Die in diesem Dokument aufgeführten Wertentwicklungen stammen aus der Vergangenheit. Die historischen Wertentwicklungen sind keine Garantie für die zukünftige Performance. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten bleiben bei der Performance-Berechnung unberücksichtigt. Der Wert eines Anlagefondsanteils kann jederzeit steigen als auch fallen.



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Bericht des Investment Managers ...

frühen Inflationsindikatoren. Der Ölpreis näherte sich Ende Mai der Marke von USD 70; dies entspricht rund einer Verdoppelung der Februar-Tiefstände.

Die Goldminenaktien sind mit dem Goldpreis im Mai markant angestiegen. Der Financial Times Goldminenindex legte im letzten Monat um 30.36% zu. Die Goldaktien scheinen also nicht nur ihren natürlichen Hebeleffekt gegenüber dem physischen Gold wieder zu finden, sondern machen auch weiter Terrain gut, welches während des starken Kurseinbruchs in der Periode August - Oktober 2008 verloren gegangen ist.

Wertentwicklung in USD

30. Juni 1992 - 29. Mai 2009 / 30. Juni 1992 - 29. Mai 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Total Ertrag	284.19%	130.85%
Monatlicher Durchschnitt	0.66%	0.41%
Jährlicher Durchschnitt	8.28%	5.07%

Rollende Wertentwicklung in USD

per 29. Mai 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
year to date	41.68%	24.11%
-1 Monat	34.88%	30.36%
-3 Monate	34.99%	30.29%
-6 Monate	79.92%	50.91%
-1 Jahr	-7.19%	0.04%
-3 Jahre	28.83%	21.07%
-3 Jahre (jährlicher Durchschnitt)	8.82%	6.59%
-5 Jahre	145.10%	93.51%
-5 Jahre (jährlicher Durchschnitt)	19.65%	14.12%

Risiko in USD

30. Juni 1992 - 29. Mai 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Monatliche Volatilität	10.75%	10.78%
Jährliche Volatilität	37.26%	37.36%
Positive Monate	53.69%	52.22%
Grösster Verlust	72.74%	77.37%
Jährlicher Durchschnitt : Grösster Verlust	0.11 : 1	0.07 : 1
Gewinne : Verluste	1.37 : 1	1.28 : 1

Vergleich in USD *

30. Juni 1992 - 29. Mai 2009

Beta	0.96
Korrelation	0.96
Rsquared	0.93
Jensens Alpha **	3.25%
Monatlicher Alpha	0.29
Sharpe Ratio **	0.11
Monatlicher Tracking Error	2.88%
Jährlicher Tracking Error	9.98%
Monatliches Information Ratio	0.09
Jährliches Information Ratio	0.31

*) Falcon Gold Equity Fund A-Klasse / Financial Times Gold Mines Total - Price Index (USD)

**) Risikoloser Zinssatz: 4.12% Fix Dep US, 3 mth, FT