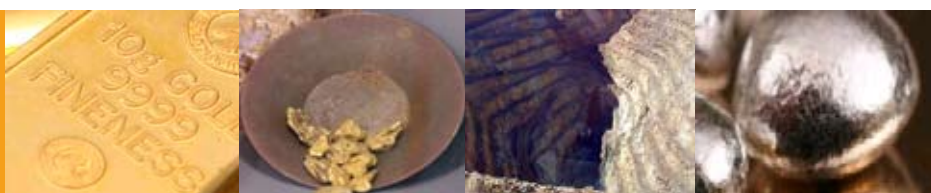




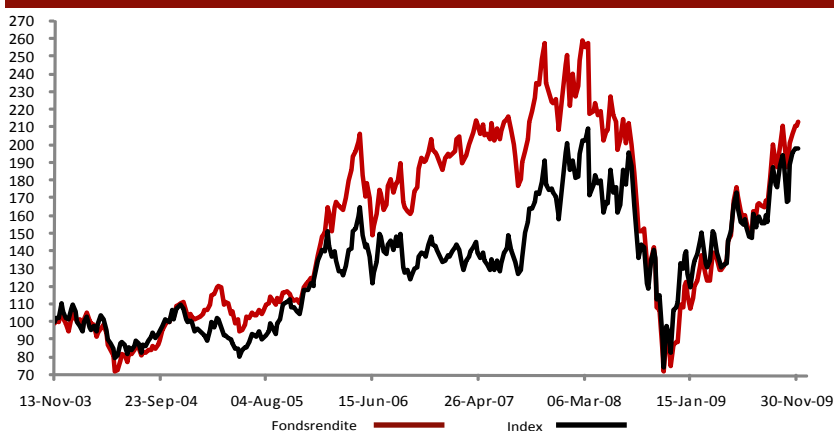
**Precious Metal Fund**  
Monatsbericht November 2009



| Rendite (USD) bis 30. November 2009 | 1 Monat | 2 Monate | 3 Monate | 6 Monate | 12 Monate | 24 Monate | 36 Monate | Seit Auflage | CAGR  |
|-------------------------------------|---------|----------|----------|----------|-----------|-----------|-----------|--------------|-------|
| Craton Capital Precious Metal Fund  | 12.1%   | 13.9%    | 28.9%    | 21.4%    | 127.4%    | -5.8%     | 5.7%      | 114.0%       | 13.4% |
| FT Gold Mines Index (All Mines)     | 17.4%   | 12.2%    | 26.2%    | 14.2%    | 72.3%     | 13.5%     | 32.6%     | 97.9%        | 11.9% |

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

**Wachstumsentwicklung\* (in USD)**



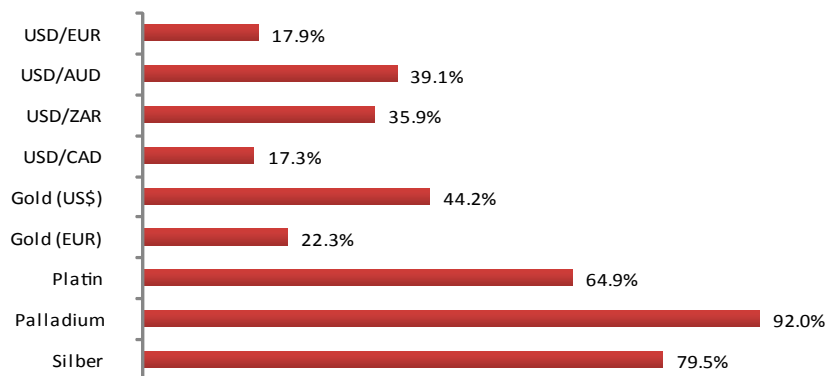
\* Bitte beachten Sie, dass die Berechnung der Wertentwicklung in obigem Graphik netto von Gebühren, Provisionen und anderer Kosten erfolgte. Die Angaben sind noch nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt und können daher nicht als endgültig akkurat und komplett angesehen werden. Die in der Vergangenheit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

**Marktbericht**

November 2009 wird für den Goldpreis mit neuen Rekordständen in den meisten Leitwährungen in die Geschichtsbücher eingehen. Trotz eines gestiegenen Risikoappetits der Anleger und dem damit verbundenen positiven Verlauf der Aktienmärkte, startete der Goldpreis robust in die Berichtsperiode. Der Goldkauf der indischen Notenbank, deren Beispiel einige weitere kleinere Zentralbanken folgten, hatte für die Edelmetalle über den weiteren Verlauf der Berichtsperiode Signalwirkung.

Zum Ende des Monats verzeichnete der Goldpreis ein Plus von 12.8 %, Silber stieg um 13.3 %, Platin avancierte um 9.7 % und der Preis für Palladium nahm um 14.1 % zu. Der Fonds erwirtschaftete im Berichtszeitraum ein Plus von 12.1 %, während sein Vergleichsindex mit 17.4 % zulegte. Seit Jahresbeginn erzielte der Fonds ein Plus von 74.4 % und übertraf damit deutlich seinen Vergleichsindex, der eine Rendite von 41.7% erzielte.

**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 (für "professionelle" Anleger)

|   |   |
|---|---|
| <b>Währung:</b>                                   | USD   |
| <b>Verwaltungsgebühr:</b>                         | 1.5% p.a.   |
| <b>Performancegebühr:</b>                         | 10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.                    |
| <b>Rechtlicher Typ:</b>                           | Anlagefonds nach liechtensteinischem Recht mit UCITS III Status |
| <b>Zeichnung der Aufträge (Kauf und Verkauf):</b> | Täglich, bis 15.00 Uhr  |
| <b>Gründungsdatum:</b>                            | 14. November 2003   |
| <b>Bloombergticker:</b>                           | CRMETAL LE Equity   |
| <b>Reuters:</b>                                   | 1674268X.CHE  |
| <b>ISIN:</b>                                      | LI0016742681  |
| <b>ISIN: (UK B Units)</b>                         | LI0021279844 (Distributor Status)                               |
| <b>WKN:</b>                                       | 964907  |
| <b>Index:</b>                                     | FT Gold Mines (All Mines) Index<br>(Bloomberg: FTMIGMI Index)   |
| <b>Verwaltetes Vermögen:</b>                      | USD 159.60m   |
| <b>Fondspreis:</b>                                | USD 213.96  |
| <b>Positionen:</b>                                | 35  |
| <b>Empfohlener Anlagehorizont:</b>                | 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





## Anlageschwerpunkte

Goldaktien profitierten von den boomenden Edelmetallpreisen. Der Fonds und die meisten Goldaktienindizes übertrafen ihren Jahreshöchststand von Mitte Oktober bereits Mitte November und hielten dieses Niveau in der zweiten Monatshälfte.

Dabei profitierten die meisten, jedoch nicht alle Edelmetalltitel vom guten Marktumfeld. Zum Teil waren bei den Einzelwerten - insbesondere im mittleren und kleineren Segment, in dem individuelle Unternehmensnachrichten die Kurse stark beeinflussen - große Abweichungen zu verzeichnen.

Ein positives Beispiel ist Dynasty Metals, eine Position, die der Fonds in den vergangenen Monaten aufgebaut hat. Das Unternehmen operiert qualitativ hochwertige Lagerstätten in Ecuador mit ausgezeichnetem Explorations- und Wachstumspotential. Die kürzliche Ratifizierung der neuen Minengesetzgebung in Ecuador trug zur Beilegung offener Punkte bezüglich der Rechtslage der Firma bei und der Markt belohnte dies mit einem Aktienkursplus von 44 %. Ein weiteres Beispiel ist unsere größte Beteiligung im Silbersektor. Hecla erzielte im Berichtszeitraum ein Plus von über 60 %. Das Unternehmen hat seine Kreditverbindlichkeiten zurückgezahlt und gleichzeitig die Analystenerwartungen für das dritte Quartal deutlich übertroffen.

Auf der Gegenseite haben unternehmensspezifische Nachrichten auch Unternehmen geschadet und deren Aktienkurse vorübergehend belastet. Dundee Precious Metals hat eine wichtige Zulassung zum Ausbau einer seiner Operationen in Bulgarien nicht erhalten, wodurch der Aktie Anfang November deutlich unter Druck geriet. Trotz der Verzögerung der geplanten Expansion sind wir vom inneren Wert der Firma überzeugt und antizipieren weiteres Kurspotential. Positiv zu Buche schlägt zudem die verbesserte Kostenstruktur der Unternehmung. Mit einem Plus von lediglich 8 % hinkte auch Rainy River der guten Wertentwicklung seiner Vergleichsgruppe hinterher. Unterstützt von sehr guten Bohrergebnissen und einem revidierten Minenplan für den Abbau des bestehenden Goldvorkommens antizipieren wir eine Trendwende. Zusätzlich steht die Unternehmung seit wenigen Monaten unter neuer Führung. Die Kombination dieser Faktoren und eine deutliche Vergrößerung der existierenden Vorkommen verstärkt die Hoffnung auf eine Trendwende

Aufgrund der starken Marktentwicklung der letzten Monate und in Erwartung einer möglichen Korrektur wurden Teile des Portfolio im Verlauf der Berichtsperiode eher defensiv ausgerichtet. Das hat dazu beigetragen, dass der Fonds nicht das ganze Momentum der Rally mitgenommen hat. Diese Ausrichtung hat sich jedoch in der seit Anfangs Dezember eingesetzten Konsolidierung schon ausbezahlt.

Wir erachten das Umfeld für einen mittel –und längerfristigen Goldpreisanstieg als weiterhin intakt. Mit dem gestiegenen Goldpreis hat sich auch der innere Wert der Unternehmen stark verbessert. Das momentane Preisniveau der Titel reflektiert diesen Umstand nur bedingt und macht die Aussicht auf zusätzliche Kursanstiege wahrscheinlich.

## 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](mailto:info@cratoncapital.com)

Webseite: [www.cratoncapital.com](http://www.cratoncapital.com)

### Kontakte in Europa:

Doug Elish

E-mail: [doug.elish@cratoncapital.com](mailto:doug.elish@cratoncapital.com)

Jutta Funck (Marketing & Beratung)

Tel: +49 6103 72514

Mobile: +49 172 6265446

E-mail: [funck@ffconsult.de](mailto:funck@ffconsult.de)

### Kontakte in Asien:

Chris Rollason (Marketing & Beratung)

Tel +65 9036 5951

Tel +852 63900025

E-mail: [crollasoncraton@gmail.com](mailto:crollasoncraton@gmail.com)

**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 der 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

