



**Precious Metal Fund**  
Monatsbericht Dezember 2009



Rendite (USD) bis 31. Dezember 2009	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	2.7%	15.1%	16.9%	40.0%	79.1%	9.3%	109.5%	119.7%	13.7%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-8.5%	7.4%	2.6%	18.1%	29.6%	25.7%	80.9%	81.0%	10.1%

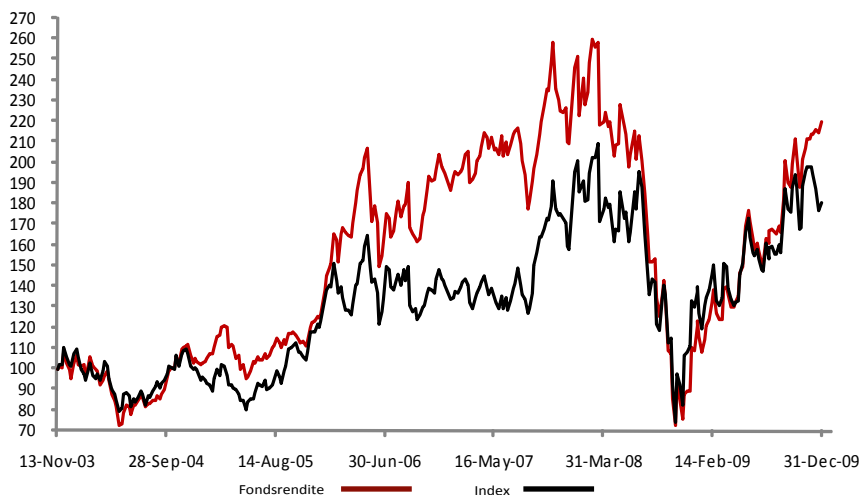
Quelle: Craton Capital; Bloomberg

**Kommentar**

Der Craton Capital Precious Metal Fund erzielte im Dezember eine gute Performance und schloss das Jahr zufriedenstellend ab. Seine positive Wertentwicklung behauptete der Fonds im gesamten Monat, ungeachtet eines zwischenzeitlichen Goldpreisrückgangs, unter dem Goldaktien litten (der Vergleichsindex fiel um über 8% zurück). Der Aufwärtstrend im Jahresverlauf, der Gold im Dezember gar auf neue Höchstmarken trieb, bleibt trotz der leichten Korrektur zum Monatsende intakt. Eine Rally gab es auch bei den Metallen der Platingruppe, die sich damit deutlich von der Talfahrt im Jahr 2008 erholt haben. Die Goldindizes avancierten im Jahresverlauf zwischen 24 % bis 42%; der Fonds erzielte eine Rendite von 79% in 2009.

Beim Blick auf die ausschlaggebenden Antriebskräfte für Bullion in 2009 fällt der (unter Berücksichtigung der zu diesem Zeitpunkt starken Finanzmarkturbulenzen) niedrige Goldpreis Ende 2008/Anfang 2009 ins Auge. Geschuldet war er dem hohen Liquiditätsbedarf der Marktteilnehmer. Die im Rahmen der lockeren Geldpolitik ergriffenen staatlichen Stimuluspakete haben jedoch den Druck auf den Goldpreis ausehend vom desinflationären Umfeld und der schwachen Nachfrage aus der Schmuckindustrie wettgemacht. Zudem hat die in den Industrieländern explosionsartig gestiegene Staatsverschuldung die Angst vor künftigem Preisauftrieb und einer schwächeren US-Devisen geschürt und damit Gold als alternative Währung noch attraktiver gemacht. Zu den wichtigen Ereignissen gehörte Indiens Ankauf von 200 Tonnen Gold aus den IWF-Beständen. Das hat die Aufmerksamkeit auf die steigenden Reserven der Schwellenländer und deren Unzufriedenheit angesichts der Dollar-Lastigkeit ihrer Devisenreserven gelenkt.

Künftig dürften die zu erwartende Inflation, ein schwächerer US-Dollar und die Notwendigkeit diversifizierter Reserven Käufe seitens der Zentralbanken und die Nachfrage zu Anlagezwecken stützen. Dass die Zinsen früher oder später angehoben werden, könnte den Goldpreis belasten. Dem aber dürften eine beschleunigte Teuerung und die größere Nachfrage aus der Schmuckindustrie gegenüberstehen. Wir halten daher an unserem positiven Ausblick für Gold und andere Edelmetalle fest. Noch sind Goldaktien verglichen mit dem Edelmetall nicht teuer angesichts eines Gold/XAU-Verhältnisses von nach wie vor über 6x. Aus unserer Sicht aber wird es 2010 vor allem auf die richtige Titelauswahl ankommen – ein Marktumfeld, dass unserem Mandat eigentlich entgegenkommt.



**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)

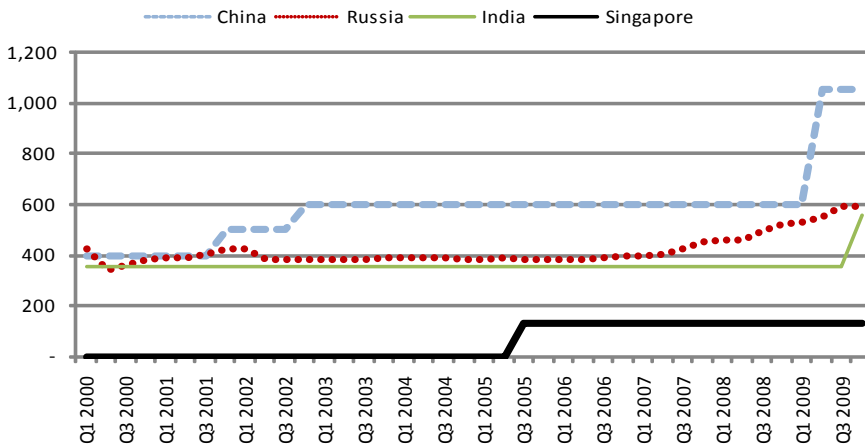
- Währung:** USD
- Verwaltungsgebühr:** 1.5% p.a.
- Performancegebühr:** 10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.
- Rechtlicher Typ:** Anlagefonds nach liechtensteinischem Recht mit UCITS III Status
- Zeichnung der Aufträge (Kauf und Verkauf):** Täglich, bis 15.00 Uhr
- Gründungsdatum:** 14. November 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 167.29m
- Fondspreis:** USD 219.72
- 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



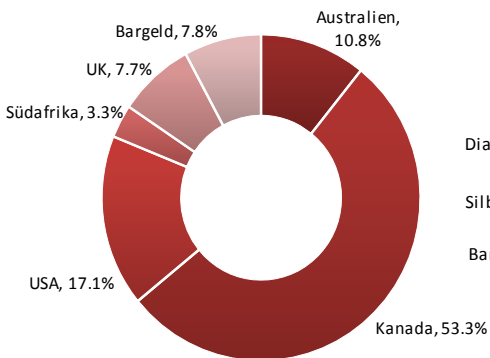


## Chart des Monats: Gold Reserven

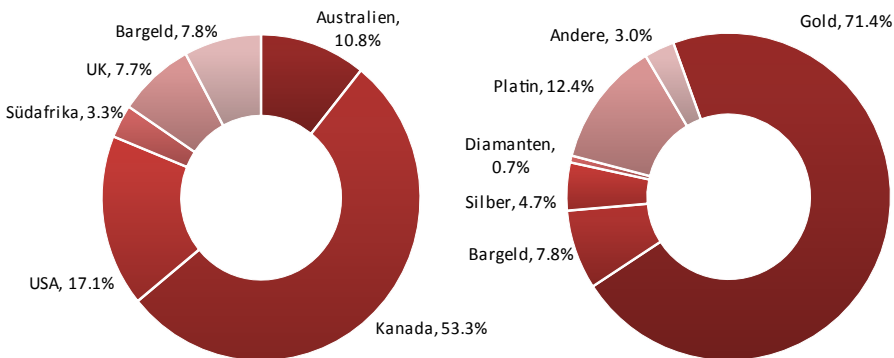


Source: World Gold Council (with Craton Capital estimates for Q4 2009)

## Börsendomizil



## Portfolio Allokation



## Top 10 Positionen

Name	%
EXETER RESOURCE CORP	8.5%
DETOUR GOLD CORP	5.7%
EASTERN PLATINUM LTD	5.2%
RAINY RIVER RESOURCES LTD	4.5%
IAMGOLD CORP	4.2%
RED BACK MINING INC	3.9%
IMPALA PLATINUM	3.3%
DYNASTY METALS & MINING	3.0%
OSISKO MINING CORP	2.9%
YAMANA GOLD INC	2.9%

## Rohstoffpreise und Indizes

Name	1M	12M
Gold	-7.0%	24.4%
Silber	-8.7%	48.2%
Platin	0.8%	56.8%
Palladium	11.5%	118.1%
Rhodium	-10.7%	100.0%
GDM Index	-9.3%	37.3%
FT Gold Mining Index	-8.5%	29.6%
XAU Index	-8.4%	35.8%
HUI Index	-9.4%	42.2%
S&P/TSX Gold Index	-7.6%	24.4%

## 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.elish@cratoncapital.com

Jutta Funck (Marketing & Beratung)

Tel: +49 6103 72514  
Mobile: +49 172 6265446  
E-mail: funck@ffconsult.de

### Kontakte in Asien:

Chris Rollason (Marketing & Beratung)

Tel +65 9036 5951  
Tel +852 63900025  
E-mail: crollasoncraton@gmail.com

**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 gesetzlich 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 Vertriebsträgern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck, Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.