



**Precious Metal Fund**  
Monatsbericht April 2010



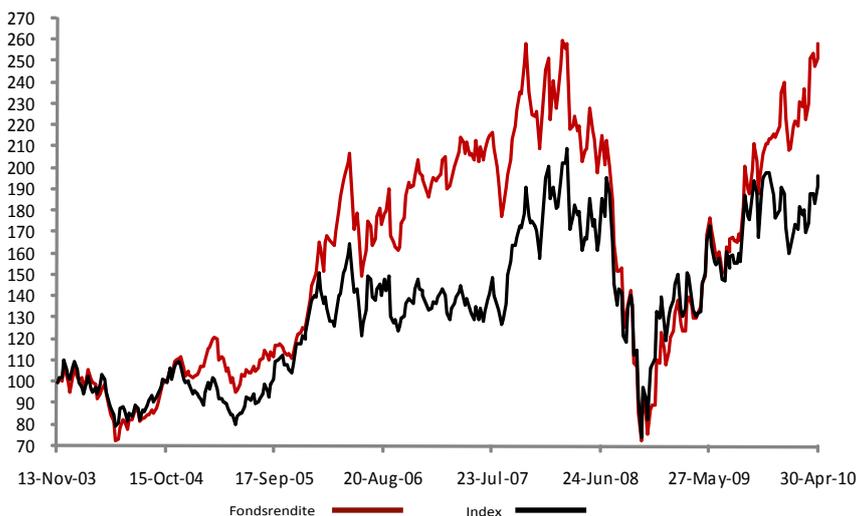
Rendite (USD) bis 30. April 2010	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	12.2%	17.8%	24.0%	35.4%	91.8%	24.8%	153.2%	158.4%	15.8%
FT Gold Mines Index (All Mines)	12.4%	14.6%	22.3%	16.4%	47.6%	44.1%	132.5%	96.1%	11.0%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

**Kommentar**

Der April war ein lohnender Monat für Anleger im Craton Capital Precious Metal Fund: Während sich Gold um 5,9% verteuerte, erzielte der Fonds einen Wertzuwachs von 12,2%. Interessanterweise hat sich Gold trotz des starken Dollar gut entwickelt. Wir bleiben dabei, dass Goldaktien in den letzten Monaten eine Konsolidierung durchlaufen haben. Von Ende November 2009 bis Ende April 2010 trat der Preis für eine Unze Gold auf der Stelle (-0,03%), während der FT Gold Index seitwärts tendierte (-0,89%). Erfolgreich war die Titelauswahl des Fonds (20,8% Zuwachs für den Fonds) während der Konsolidierungsphase am Markt. Mit noch besseren Ergebnissen rechnen wir, wenn Edelmetallaktien ihren Bullenmarkt wieder aufnehmen. Erwähnenswert ist auch, dass die Rendite in Euro seit Anfang Dezember erheblich von der in Dollar abweicht (siehe oben): +12,8% für physisches Gold und +36,28% für den Fonds auf Euro-Basis. Das ist ein starkes Indiz für die strukturellen Probleme des Euro, die der Dollar-Stärke den Boden bereiten. Zudem signalisiert es, dass Gold derzeit seine Rolle in der neuen weltweiten Devisenordnung neu definiert. Aber werden die aktuellen Turbulenzen an den Finanzmärkten die Renditeerwartungen für Edelmetallaktien auf den Kopf stellen? Hierzu einige zukunftsgerichtete Beobachtungen:

- Die Schuldenkrise ist ein weiterer Beleg dafür, dass die Eurozone in ihrer aktuellen Form in Gefahr ist. Das Euro-Experiment steht auf des Messers Schneide - die Folgen einer Rettung oder Beendigung des Experiments sind gigantisch.
- Der Euro ist drauf und dran, seinen Status als Alternativwährung zum US-Dollar einzubüßen. Deshalb tendiert Gold derzeit so stark.
- Die Dollar-Stärke ist Ausdruck des schwachen Euro. Auch mit Blick auf den Greenback gibt es zwar nur wenig Anlass zum Jubeln, aber die US-Devisen ist deshalb stärker, weil hinter ihr ein einziges Fiskalregime steht. Allerdings sind genau genommen beide Systeme überschuldet. Deshalb ist der Goldpreis derzeit so robust - ungeachtet des starken Dollar.



**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 (Bloomberg: FTMIGMI Index)
<b>Verwaltetes Vermögen:</b>	USD 200.45m
<b>Fondspreis:</b>	USD 258.41
<b>Positionen:</b>	38
<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

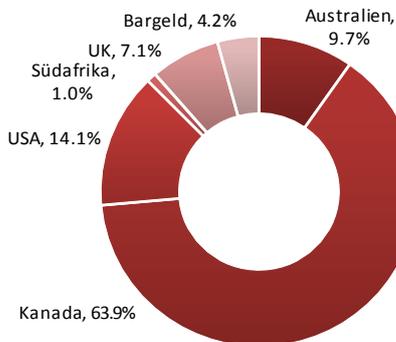




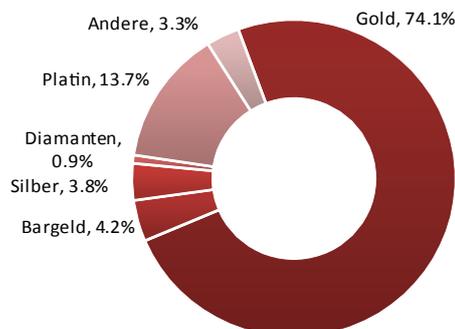
- Die Schuldenkrise im Euroraum könnte erhebliche negative Auswirkungen auf die Bewertung von Finanzanlagen haben. Wie nervös die Anleger sind, haben die letzten Handelstage gezeigt.
- Aber die potentiellen Folgen reichen nicht so weit wie die der Subprime-Krise. Einige europäische Banken sind zwar massiv engagiert, ihre Wettbewerber in Asien und Nordamerika aber kaum. Für Europa sind die Folgen jedoch gravierend.
- Das an diesem Wochenende geschnürte Stabilitäts- oder Rettungspaket der EU mindert die Gefahr eines Staatsbankrotts in Griechenland. Es reduziert auch das Zahlungsausfallrisiko eines der anderen hochverschuldeten Mitglieder der Eurozone. Der nun aufgespannte Rettungsschirm wird die Märkte in den nächsten Wochen, Monaten oder sogar länger beruhigen. Aber das Schuldenproblem löst man nicht, indem man neue Schulden aufnimmt.
- Quis custodiet ipsos custodes? (Wer überwacht die Wächter?)

Alle oben erwähnten Punkte sind aus unserer Sicht äußerst vorteilhaft für Gold. Sein Status als unabhängiger Wertspeicher wird dadurch weiter gestärkt. Früher oder später wird sich dies in der Bewertung von Gold- und Edelmetallaktien niederschlagen.

## Börsendomizil



## Portfolio Allokation



## Top 10 Positionen

Name	%
RAINY RIVER RESOURCES LTD	7.6%
EXETER RESOURCE CORP	7.2%
DETOUR GOLD CORP	5.9%
EASTERN PLATINUM LTD	4.6%
RED BACK MINING INC	4.6%
DUNDEE PRECIOUS METALS	4.2%
ALAMOS GOLD INC	3.7%
IAMGOLD CORP	3.6%
OSISKO MINING CORP	3.2%
DYNASTY METALS & MINING	3.2%

## Rohstoffpreise und Indizes

Name	1M	12M
Gold	5.9%	32.8%
Silber	6.7%	50.7%
Platin	5.7%	56.8%
Palladium	14.2%	151.5%
Rhodium	9.6%	115.1%
GDM Index	14.2%	54.0%
FT Gold Mining Index	12.4%	47.6%
XAU Index	8.3%	49.2%
HUI Index	14.0%	55.3%
S&P/TSX Gold Index	13.5%	51.7%

## 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 für Deutschland/Österreich)

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

#### Bernhard Schmidt (Marketinberatung für spanisch sprechende Länder)

E-mail: bs@valoro.net

#### Jeremy Beswick (Marketinberatung für Vereinigtes Königreich)

Tel +44 20 7193 6498  
Mobile +44 7714 219 558  
E-mail: jeremy@caldewcapital.com

### 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 gesetzswidrig 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 Vertriebssträgern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck, Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.