



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Falcon Gold Equity Fund A-Klasse

Fakten und Zahlen

Ertrag Total in USD	584.97%	19Jun92-31Dez10
Durchschnittliche Jahreswertentwicklung in USD	10.93%	19Jun92-31Dez10
NAV pro Anteil	USD 678.74	31Dez10
NAV Total	USD 297.39 Mio.	31Dez10
NAV Total Fonds	USD 346.29 Mio.	31Dez10
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, Börsenzeitung, Schweizerisches Handelsamtblatt	
Berichte	Revidierte Jahresberichte, Halbjahresberichte	
Ausgabespesen	max. 5%	
Rücknahmespesen	0.5%	
Verwaltungsgebühren	1.25% des Fondsvermögens pro Jahr (wird direkt dem Fonds belastet)	
Total Expense Ratio (TER)	1.46%	30Jun10
Vertriebszulassung	Schweiz, Deutschland	
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 Edelmetalle oder Buntmetalle gewinnen, verarbeiten oder vermarkten. Der Reinertrag des Anlagefonds wird jährlich, falls der Ertrag hoch genug ist, im Februar ausgeschüttet.

Risikostufe

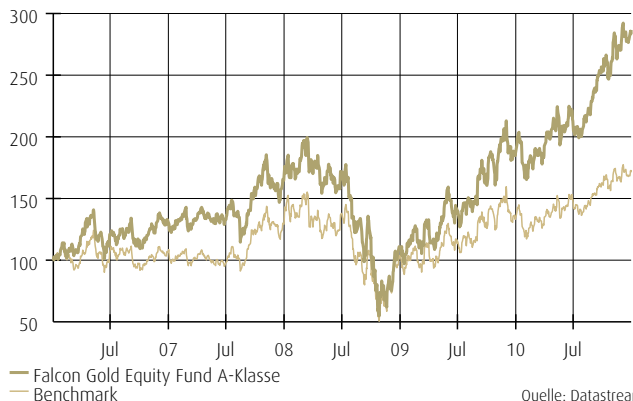
sehr konserv.	konservativ	konserv. ausgew.	ausgewogen	dynamisch

Bericht des Investment Managers

Der Goldpreis ist im Dezember um USD 34.76 auf USD 1,420.78 pro Feinunze gestiegen. Am 7. Dezember wurde mit USD 1,431.25 ein neues Rekordhoch erzielt. Damit war der Dezember der vierte Monat hintereinander, in dem neue Allzeithochs erzielt wurden. Der Vorschlag von Präsident Obama, die unter seinem Vorgänger Bush eingeführten Steuersenkungen um zwei Jahre zu verlängern, die Ausweitung der Arbeitslosenunterstützung um weitere 13 Monate sowie die Implementierung einer Reihe anderer, temporärer steuerlichen Anreize bildeten diesmal die Katalysatoren für den angestiegenen Goldpreis. Die Einführung dieser Massnahmen wird die gesamte öffentliche Schuld um weitere USD 900 Milliarden erhöhen. Andererseits scheinen keine Sparpläne zu bestehen. Die Goldinvestoren machen sich grosse Sorgen, dass die USA ihre Staatsschulden mit Hilfe von quantitativen Lockerungsprogrammen monetarisieren, das heisst in Geld umwandeln, könnten. Es besteht die Gefahr von grossen Kaufkraftverlusten für den US Dollar. Zudem könnten die internationalen Kreditgeber keine amerikanischen Staatsanleihen mehr kaufen.

Wertentwicklung in USD (3Jan06 - 31Dez10)

Indexiert, 3. Januar 2006 = 100



Jährliche Wertentwicklung in USD

		Benchmark
2010 *	53.72%	29.03%
2009	68.64%	29.63%
2008	-32.89%	-19.88%
2007	23.98%	21.05%
2006	40.76%	12.59%

*) YTD bis 31. Dezember 2010

Diversifikation nach Anlageinstrument

per 31. Dezember 2010

Aktien	96.83%
Flüssige Mittel	3.17%

Grösste Positionen in %

per 31. Dezember 2010

Kinross Gold Corp.	8.23%
Goldcorp	8.12%
Agnico Eagle Mines	7.17%
Barrick Gold	5.36%
Randgold	4.68%
Silver Wheaton Corp.	4.57%
Iamgold Corp. CAD	4.32%
Newcrest Mining	4.12%
Osisko Mining Corp.	4.01%
New Gold Inc.	3.49%

© [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 ...

Die Shanghai Gold Exchange berichtete, dass sich die chinesischen Importe von Gold im abgelaufenen Jahr auf 209 Tonnen beliefen, gegenüber 45 Tonnen im Jahre 2009. Diese Zahlen liegen weit über den Schätzungen der meisten Analysten. 70% bis 80% dieser Importe wurden für die Produktion von Mini-Goldbarren verwendet. Das gelbe Metall steht bei den chinesischen Investoren hoch im Kurs. Der Internationale Währungsfonds (IWF) hat soeben ein Goldverkaufsprogramm abgeschlossen, um seine liquiden Mittel aufzubessern. Die Verkäufe beliefen sich im 2010 auf 403 Tonnen (13 Millionen Unzen). Die Hälfte davon wurde von den Zentralbanken von Indien, Sri Lanka, Mauritius und Bangladesch gekauft. Trotz dieser Verkäufe stieg der Goldpreis weiter an. Dies ist ein guter Beweis für die fundamentale Stärke dieses Marktes.

Wertentwicklung in USD

30. Juni 1992 - 31. Dezember 2010 / 30. Juni 1992 - 31. Dezember 2010

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Total Ertrag	602.99%	211.11%
Monatlicher Durchschnitt	0.87%	0.51%
Jährlicher Durchschnitt	11.11%	6.32%

Rollende Wertentwicklung in USD

per 31. Dezember 2010

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
year to date	53.72%	29.03%
-1 Monat	3.70%	4.66%
-3 Monate	12.85%	7.44%
-6 Monate	34.67%	16.15%
-1 Jahr	53.72%	29.03%
-3 Jahre	73.98%	34.02%
-3 Jahre (jährlicher Durchschnitt)	20.25%	10.24%
-5 Jahre	203.62%	82.65%
-5 Jahre (jährlicher Durchschnitt)	24.86%	12.79%

Risiko in USD

30. Juni 1992 - 31. Dezember 2010

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Monatliche Volatilität	10.59%	10.57%
Jährliche Volatilität	36.69%	36.62%
Positive Monate	54.95%	53.15%
Grösster Verlust	72.74%	77.37%
Jährlicher Durchschnitt : Grösster Verlust	0.15 : 1	0.08 : 1
Gewinne : Verluste	1.44 : 1	1.31 : 1

Vergleich in USD *

30. Juni 1992 - 31. Dezember 2010

Beta	0.97
Korrelation	0.96
Rsquared	0.93
Jensens Alpha **	4.87%
Monatlicher Alpha	0.41
Sharpe Ratio **	0.20
Monatlicher Tracking Error	2.84%
Jährlicher Tracking Error	9.84%
Monatliches Information Ratio	0.13
Jährliches Information Ratio	0.46

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

**) Risikoloser Zinssatz: 3.81% Fix Dep US, 3 mth, FT