



Precious Metal Fund  
Monatsbericht Januar 2011



**Rendite (USD) bis 31. Januar 2011**

	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-12.3%	-5.1%	8.1%	45.8%	61.6%	39.9%	103.9%	236.7%	18.3%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-11.7%	-7.6%	-6.7%	10.6%	28.6%	7.7%	36.4%	106.2%	10.5%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

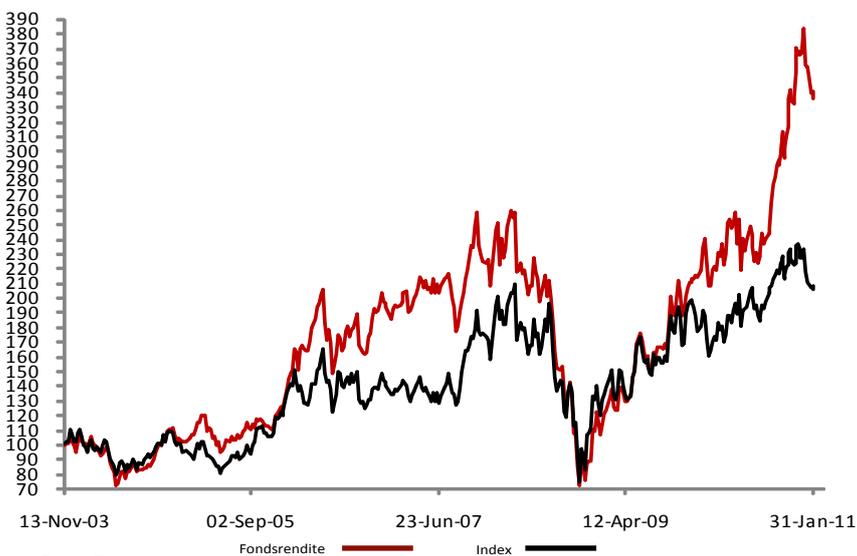
**Kommentar**

Edelmetalle haben sich zum Jahresbeginn relativ schwach entwickelt. Eine Reihe positiver US-Konjunkturdaten hat die Aktienmärkte insgesamt unterstützt, eine Aufwertung des US-Dollars begünstigt und einige Marktteilnehmer zu der Frage bewogen, wie lange quantitative Lockerung und niedrige Zinsen noch beibehalten werden können. Zudem haben nachlassende Sorgen über die Staatsverschuldung in der Eurozone die Stimmung in Bezug auf Gold leicht beeinträchtigt. Die starke asiatische Nachfrage nach physischem Gold und die geopolitischen Spannungen im Nahen Osten dürften den Goldpreis unterstützt haben. Dennoch beendete er den Januar mit einem Minus von 6,2%.

Silber hat sich im Januar noch schwächer entwickelt als Gold und damit die historische Relation bestätigt, der zufolge Silber die Entwicklungen von Gold in ausgeprägter Form nachvollzieht. Die verbesserte Marktstimmung, die eine Outperformance gegenüber Gold hätte bewirken können, kam nicht zum Tragen. Die Metalle der Platingruppe profitierten von dem optimistischeren Wirtschaftsklima und erholten sich von dem Ausverkauf bei Edelmetallen in der ersten Januarwoche, um den Monat mit einer schwachen positiven Bewegung zu beenden. Edelmetallaktien zeigten sich im Monatsverlauf schwach. Fonds, Vergleichsindex und XAU Gold gaben ca. 12% ab. Unter den Edelmetallaktien schnitten Silbertitel am schlechtesten und Platinwerte am besten ab (obgleich dennoch mit negativem Monatsdurchschnitt).

Trotz des jüngsten Goldpreisrückgangs schätzen wir den Ausblick für das gelbe Metall weiterhin positiv ein, da die Faktoren, die uns zu unserer Einschätzung bewegen, weiterhin intakt sind. Die Kommentare der Zentralbanken deuten darauf hin, dass das Risiko für Zinsstraffungen auf kurze Sicht gering bleibt. Der wichtigste mittelfristige Faktor ist die starke Verschuldung der meisten Industrieländer, zu deren Abbau das Wirtschaftswachstum allein nicht ausreicht. Somit dürfte in Zukunft wachsender Gebrauch von der Druckerpresse gemacht werden, was voraussichtlich eine Beschleunigung von Inflation und Währungsabwertung zur Folge haben wird – wodurch wiederum die Attraktivität einer Anlage in Gold steigt. Wir erwarten folglich starke Goldkäufe seitens der Anleger sowie der Zentralbanken der aufstrebenden Volkswirtschaften (die bereits angefangen haben, Gold zu kaufen, um ihre Reserven zu belasten und Anleihen der Industrieländer zu diversifizieren).

Trotz des positiven Ausblicks für Gold (und damit verbunden für andere Edelmetalle) erscheinen Goldaktien im Vergleich zum physischen Metall weiterhin relativ günstig bewertet. Die derzeitige Schwäche der Edelmetallpreise und der entsprechenden Aktien bereitet unseres Erachtens keinen Anlass zur Sorge, sondern stellt eine attraktive Gelegenheit für eine Anlage in einen Sektor mit starken fundamentalen Treibern dar.



**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 277.70m  
**Fondspreis:** USD 336.72  
**Positionen:** 37  
**Empfohlener Anlagehorizont:** 3 bis 5 Jahre

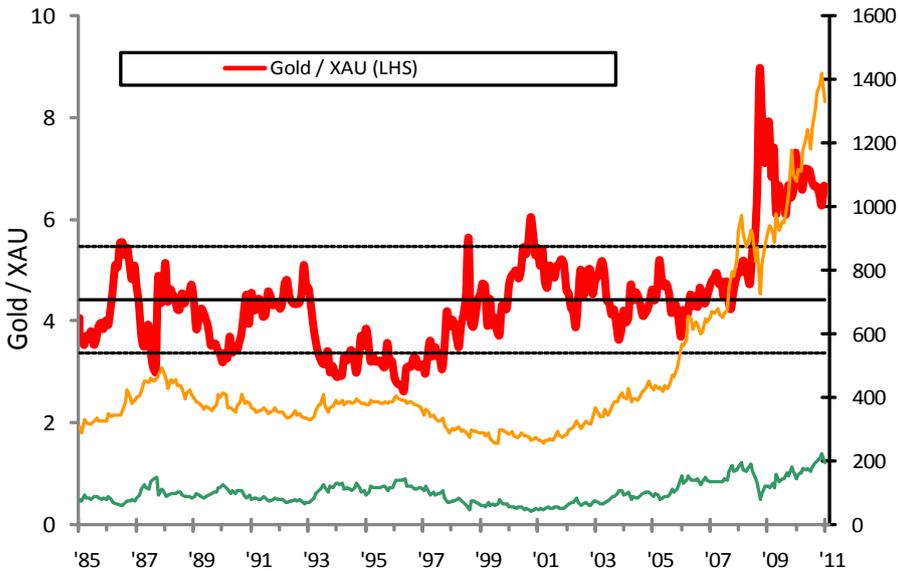
**Orderabwicklung und weitere Informationen:**  
 Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:  
 Tel: +423 236 8148  
 Fax: +423 236 8756



**Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal**



## Chart des Monats - Gold vs. XAU Index: Aktien sind günstig



\* XAU = Philadelphia Gold und Silber Index

Quelle: Bloomberg, Craton Capital

## 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.ellish@cratoncapital.com

#### Jutta Funck (Marketing & Beratung für Deutschland/Österreich)

Tel: +49 6103 72514  
Mobile: +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:

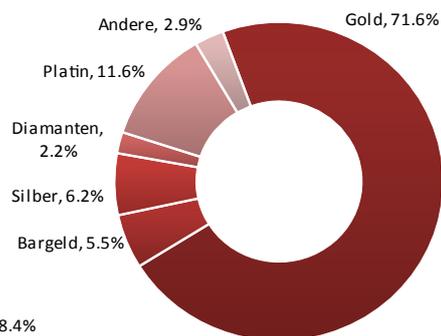
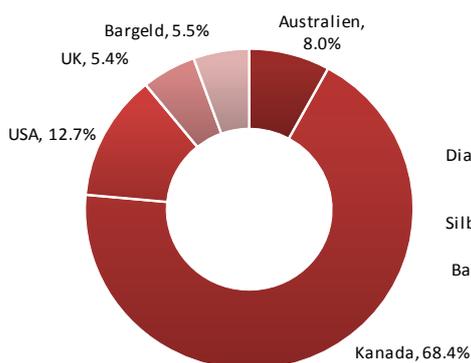
#### Simon Potter (Marketing & Beratung)

TripleA Partners  
Tel +852 3655 0568  
Mobile +852 650 129 33  
E-mail: sp@tripleapartners.net

**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.

## Börsendomizil

## Portfolio Allokation



## Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	-6.2%	23.3%
Silber	-9.3%	73.1%
Platin	1.3%	19.2%
Palladium	1.7%	95.3%
Rhodium	3.1%	2.0%

## Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	-12.2%	33.3%
FT Gold Mining Index	-11.7%	28.6%
XAU Index	-11.8%	35.1%
HUI Index	-11.7%	35.3%
S&P/TSX Gold Index	-11.8%	32.7%

Quelle: Bloomberg

*considered, consistent, value-driven*