



**Precious Metal Fund**  
Monatsbericht Juni 2011



**Rendite (USD) bis 30. Juni 2011**

	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-3.3%	-7.1%	-4.1%	-8.8%	49.2%	62.8%	106.4%	250.5%	17.9%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-5.1%	-10.8%	-6.6%	-10.1%	4.4%	12.9%	45.5%	109.8%	10.2%

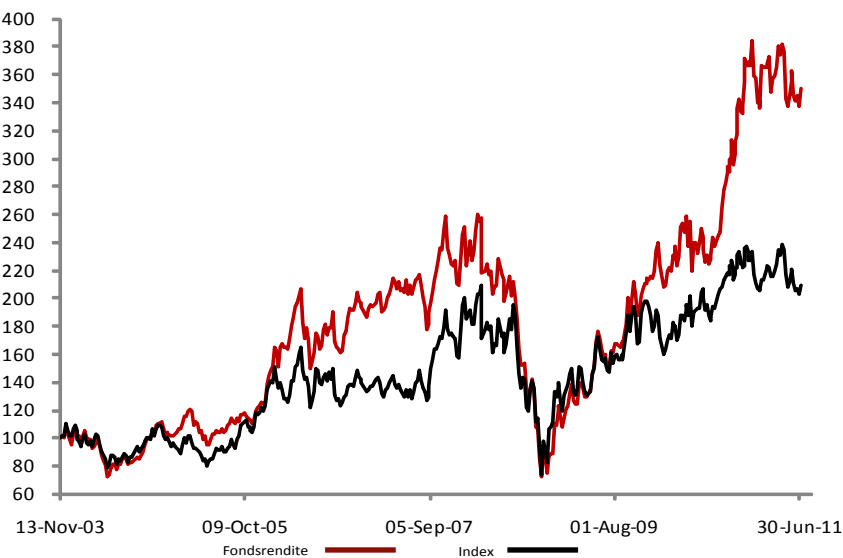
**Kommentar**

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Die globalen Finanzmärkte blieben im Juni über weite Strecken unter Druck. Hauptsorgenpunkte waren die griechische Schuldenproblematik (und das Fragezeichen hinter der Zustimmung zu den Sparplänen der Regierung), das Erreichen der Schuldendecke in den USA und die Wachstumsverlangsamung sowie die verstärkten Straffungsmaßnahmen in China. Als Folge konnte sich Gold größtenteils gut behaupten, während andere Edelmetalle wie Silber und Platin (die stärker an das Wirtschaftswachstum gekoppelt sind als Gold) erneut an Boden verloren. Das „Ja“ zu den griechischen Sparplänen in der letzten Juni-Woche beflügelte den Risikoappetit, drückte aber gleichzeitig den Goldpreis nach unten. Gold büßte bis Monatsende 2,3% ein, Platin 5,9% und Silber 9,9%.

Edelmetallaktien gerieten im Juni ebenfalls unter Druck, wobei der Fonds ein Minus von 3,3% verzeichnete, damit aber immer noch den Vergleichsindex (-5,1%) übertraf. Innerhalb des Edelmetalluniversums entwickelten sich Large Caps am besten, und die produzierenden Unternehmen schnitten über alle Marktkapitalisierungen hinweg insgesamt besser ab als Explorations- und Entwicklungsunternehmen. Da innerhalb des Fondsportfolios – anders als beim Referenzindex – der Schwerpunkt auf kleineren Unternehmen im Bereich der Exploration und Entwicklung liegt, wäre angesichts dieser relativen Performance-Unterschiede eigentlich eine schwächere relative Performance des Fonds zu erwarten gewesen. Die Positionen mit Bezug zur Ressourcenentwicklung sowie die vertretenen kleineren bis mittleren Produzenten konnten ihre Mitbewerber jedoch übertreffen, sodass sich die Verluste des Fonds im Juni in Grenzen hielten.

Im letzten Monat hatten wir dargelegt, dass Goldaktien im Vergleich zum Goldpreis auf deutlich überverkauften Niveaus handeln. Aufgrund des anhaltenden Drucks auf Aktien im Juni hat dies weiter Bestand. Da Griechenland nunmehr eine Gnadenfrist gewährt wurde, dürfte das Thema der hohen Staatsverschuldung, das den Goldpreis maßgeblich beeinflusst, vorerst nicht mehr die Schlagzeilen beherrschen. Allerdings sind die Probleme in Griechenland und in anderen deutlich größeren Volkswirtschaften nach wie vor nicht gelöst. Dies wird den Goldpreis nach unserer Einschätzung weiter in die Höhe treiben. Folglich dürften die extrem unterbewerteten Goldaktien nicht über einen sinkenden Goldpreis wieder auf historische Durchschnittswerte geführt werden. Vielmehr dürften sich Goldaktien (sowohl absolut als auch relativ zum Metallpreis) stark entwickeln und so wieder normale Bewertungsniveaus erreichen. Somit ist der Boden für hohe Erträge im 2. Halbjahr bereitet.



**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 (High Watermark).

**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 (Anlageklasse A):** LI0016742681

**ISIN (Anlageklasse B):** LI0021279844 (Distributor Status)

**ISIN (Anlageklasse E):** LI0116308888

**WKN:** 964907

**Index:** FT Gold Mines (All Mines) Index (Bloomberg: FTMIGMI Index)

**Verwaltetes Vermögen:** USD 291.10m

**Fondspreis:** USD 350.45

**Positionen:** 39

**Empfohlener Anlagehorizont:** 3 bis 5 Jahre

**Orderabwicklung und weitere Informationen:**

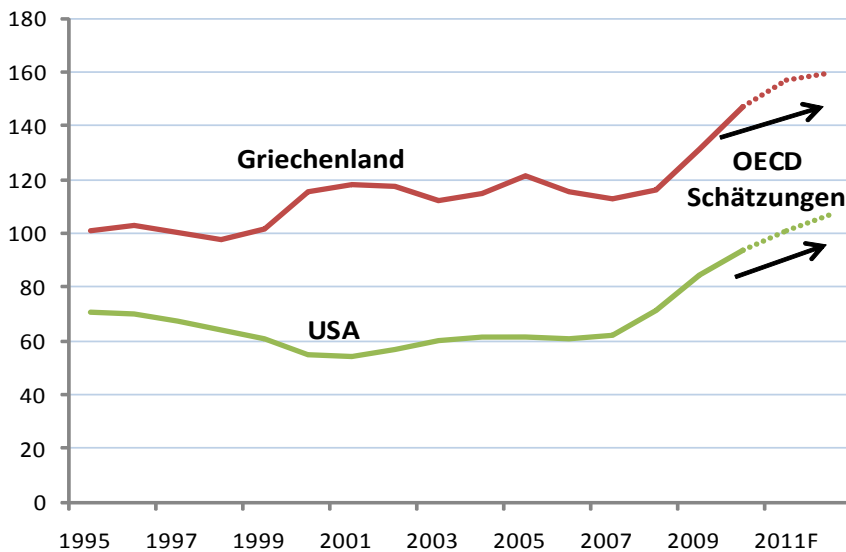
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:  
Tel: +423 236 8148  
Fax: +423 236 8756



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



## Chart des Monats: Haushaltsdefizit vs. BIP



Quelle: OECD

## 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  
Mobile: +49 172 6265446  
E-mail: funck@ffconsult.de

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

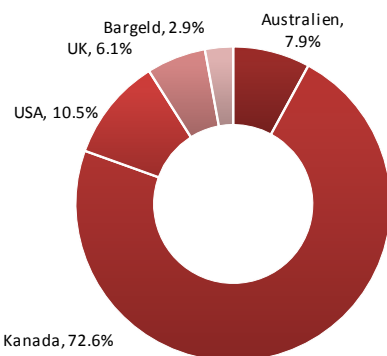
Tel +44 20 7193 6498  
Mobile +44 7714 219 558  
E-mail: jeremy@caldewcapital.com

### Kontakte in Asien:

#### Triple A Partners (Marketing & Beratung)

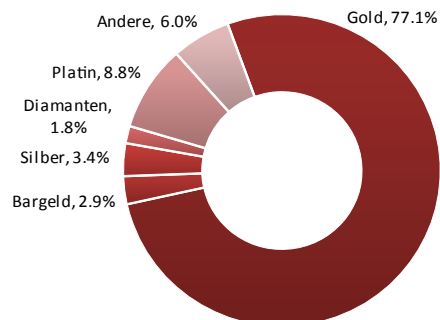
Tel +852 3655 0578  
E-mail: ps@tripleapartners.net

## Börsendomizil



Kanada, 72.6%

## Portfolio Allokation



## Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	-2.3%	20.8%
Silber	-9.9%	86.4%
Platin	-5.9%	12.2%
Palladium	-2.8%	71.2%
Rhodium	-14.9%	-20.0%

Quelle: Bloomberg

## Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	-6.0%	5.6%
FT Gold Mining Index	-5.1%	4.4%
XAU Index	-3.7%	13.2%
HUI Index	-5.6%	9.8%
S&P/TSX Gold Index	-5.4%	5.1%

Quelle: Bloomberg

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