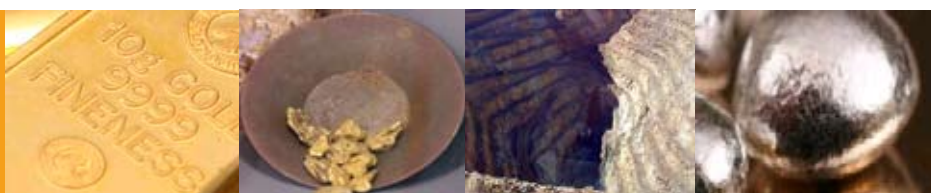




Precious Metal Fund

Monatsbericht Juli 2011



| Rendite (USD) bis 31. Juli 2011 | 1 Monat | 2 Monate | 3 Monate | 6 Monate | 12 Monate | 3 Jahre | 5 Jahre | Seit Auflage | CAGR |
|------------------------------------|---------|----------|----------|----------|-----------|---------|---------|--------------|-------|
| Craton Capital Precious Metal Fund | 4.5% | 1.0% | -3.0% | 8.7% | 58.5% | 97.7% | 107.5% | 266.1% | 18.3% |
| FT Gold Mines Index (All Mines) | 4.2% | -1.2% | -7.1% | 6.0% | 17.2% | 32.1% | 54.8% | 118.5% | 10.7% |

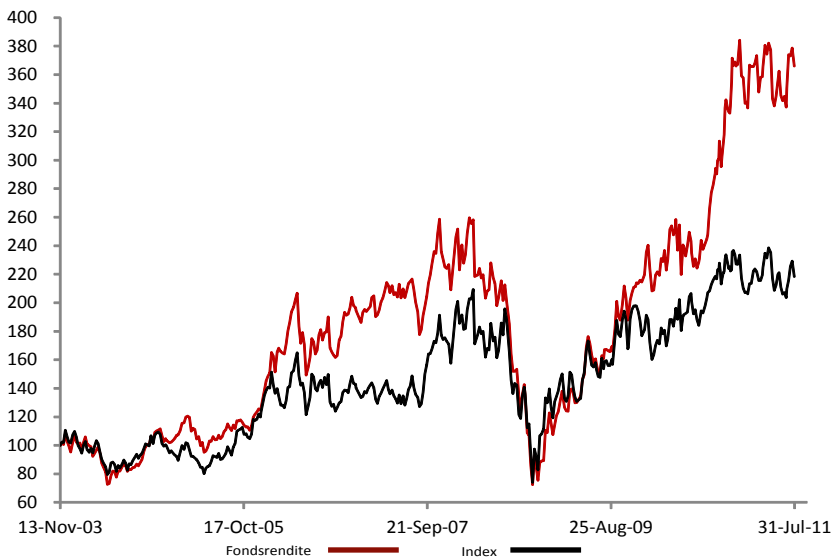
Kommentar

Der rekordhohe Goldpreis reflektiert die Sorgen um die Schuldenkrise in wichtigen Volkswirtschaften und die entsprechend negative Berichterstattung in den Medien. Die Schuldenniveaus in der Eurozone bleiben ein ernstes Problem, wie der Spread bei den Anleihen einiger Peripherieländer verdeutlicht (verbunden mit der Rating-Herabstufung für Portugal im Monat). Allerdings verlagerte sich das Medieninteresse und der Marktfokus im Juli auf die US-Schuldenobergrenze. Zwar wurde noch eine kurzfristige Lösung gefunden, die Diskussion verdeutlichte jedoch erneut das Ausmaß der US-Schulden. Hinzu kamen enttäuschende Wirtschaftsdaten auf beiden Seiten des Atlantik, so dass der Goldpreis im Juli erstmals über 1.600 USD je Unze gestiegen ist und den Monat mit +8,5% (in USD) beendete.

Der Silberpreis erholte sich nach den schweren Rückschlägen der letzten beiden Monate im Vergleich zu Gold wieder und stieg im Juli insgesamt um 15%. Palladium entwickelte sich mit +9,8% ebenfalls stark. Platin legte lediglich um 3,5% zu. Ungeachtet der insgesamt schwächeren Aktienmärkte und der gestiegenen Risikoaversion hatten die höheren Edelmetallpreise im Juli Kursgewinne bei den entsprechenden Aktien zur Folge. Einzige Ausnahme war der Platinsektor, der durchschnittlich 5% abgab. Der Fonds erzielte im Juli einen Ertrag von +4,5% und konnte den Vergleichsindex (+4,2%) damit leicht übertreffen.

Dabei profitierte der Fonds von seinen Positionen bei Gold- und Silberproduzenten, während die kleineren Unternehmen im Vor-Produktionsstadium durch die wachsende Risikoaversion im Monatsverlauf uneinheitlichere Erträge erwirtschafteten. Das Platinengagement kam der Fondsperformance ebenfalls zugute, da sich Eastern Platinum nach einem signifikanten Ausverkauf im Vormonat wieder erholte.

Goldaktien sind auch im Berichtszeitraum im Vergleich zum Goldpreis noch immer deutlich überverkauft. Der vergleichsweise einfache Indikator des Verhältnisses von Goldpreis und XAU Index (Goldaktien) beläuft sich derzeit auf etwa 8, während der langfristige Durchschnitt unter 5 liegt. Goldminenaktien, die deutlich über dem Durchschnittsniveau notieren, verfügen über ein erhebliches Aufwärtspotenzial, bevor sie den derzeitigen Goldpreis reflektieren. Zudem rechnen wir damit, dass der Goldpreis angesichts der hohen und wachsenden Verschuldung in den USA und einigen europäischen Ländern, mittelfristig weiter steigen wird. Der positive Goldpreisausblick, verbunden mit den ungewöhnlich günstigen Aktienbewertungen eröffnen sehr attraktive Anlagemöglichkeiten mit dem Craton Capital Precious Metals Fund.



Quelle: Craton Capital; Bloomberg

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 286.40m
Fondspreis: USD 366.07
Positionen: 38
Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

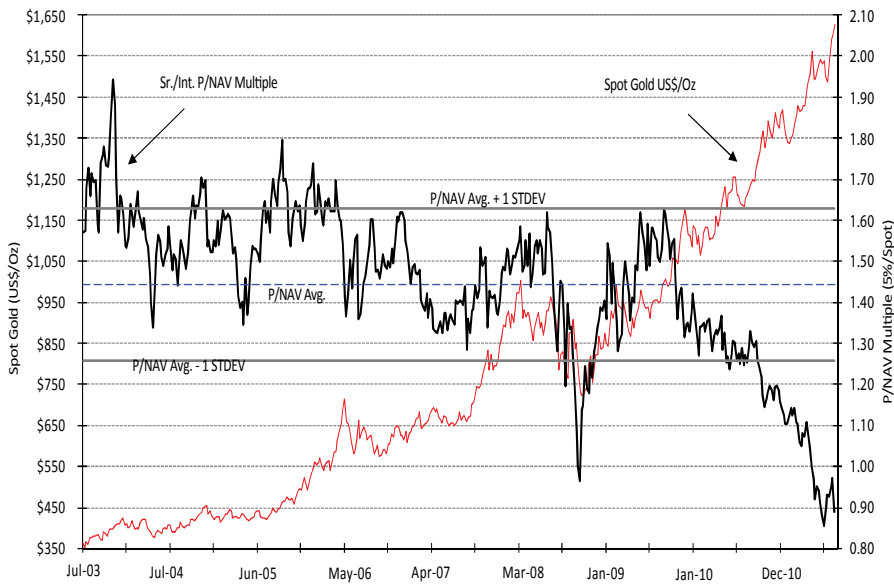
Orderabwicklung und weitere Informationen:
 Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
 Tel: +423 236 8148
 Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: Historisches Kurs/Gewinn-Verhältnis (5%/spot gold)



Quelle: Bloomberg, Canaccord

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)

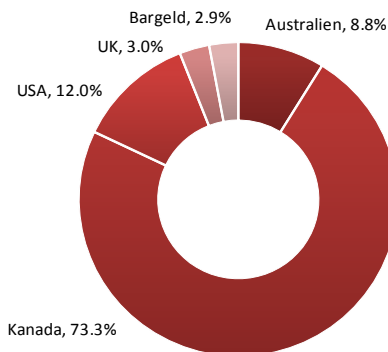
Tel +44 20 7193 6498
Mobile +44 7714 219 558
E-mail: jeremy@caldewcapital.com

Kontakte in Asien:

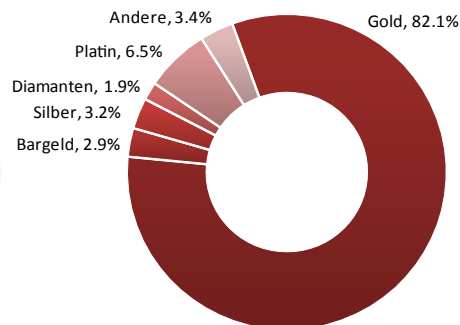
Triple A Partners (Marketing & Beratung)

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

Börsendomizil



Portfolio Allokation



Rohstoffpreise

| Name | 1M | 12M |
|-----------|-------|--------|
| Gold | 8.5% | 37.8% |
| Silber | 15.0% | 121.5% |
| Platin | 3.5% | 13.2% |
| Palladium | 9.8% | 67.1% |
| Rhodium | -1.3% | -11.2% |

Quelle: Bloomberg

Indizes

| Name | 1M | 12M |
|----------------------|------|-------|
| GDM Index | 4.2% | 18.4% |
| FT Gold Mining Index | 4.2% | 17.2% |
| XAU Index | 2.3% | 21.3% |
| HUI Index | 4.2% | 22.8% |
| S&P/TSX Gold Index | 3.9% | 16.7% |

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 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.