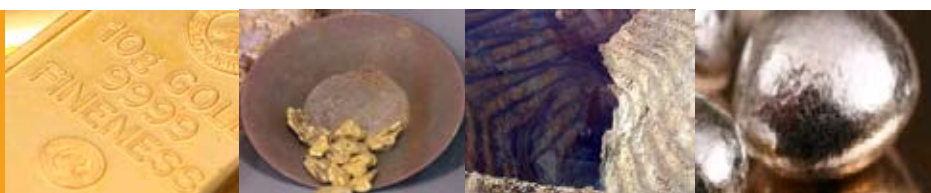




**Precious Metal Fund**  
Monatsbericht Oktober 2011



Rendite (USD) bis 31. Oktober 2011	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	10.2%	-14.8%	-17.4%	-19.8%	-2.9%	266.5%	61.9%	202.5%	14.9%
FT Gold Mines Index (All Mines)	5.8%	-6.6%	1.6%	-5.7%	0.4%	153.0%	61.9%	121.9%	10.5%

**Kommentar**

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

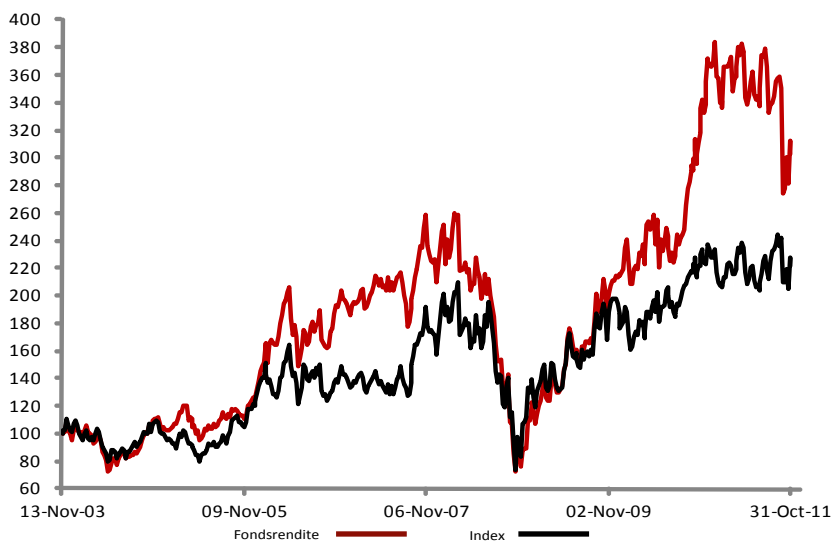
Edelmetallpreise blieben im Oktober volatil beendeten den Monat aber im positiven Bereich. Weiterhin stand der Verlauf der europäischen Schuldenkrise im Fokus der Märkte. Sie waren letztendlich zuversichtlich, dass die maßgebenden Regierungen und Banken einen akzeptablen Plan vorlegen würden, da sich die Aktienmärkte bereits vor der Bekanntgabe des Plans etwas erholten. Die Kennzahlen für das Marktrisiko bleiben deutlich über dem Durchschnitt, haben sich aber leicht erholt, so dass die meisten Aktienmärkte positive Monatserträge verbuchen konnten.

Unüblich zeigt der Goldpreis weiterhin eine gewisse positive Korrelation zum Risikoappetit und erzielte im Monatsverlauf einen weiteren Anstieg um 5,6%. Der Silberpreis hat sich im Berichtszeitraum um 14% erhöht, wobei er von der Verbesserung des Risikoappetits und einer gewissen Erholung nach einer signifikanten Underperformance im September profitierte. Diese beiden Faktoren kamen auch Platin und Palladium zugute, die sich um rund 5% verteuert haben.

Edelmetallaktien konnten die Verluste, die während der aggressiven Verkäufe von September und Anfang Oktober verbucht wurden, ebenfalls teilweise wieder wettmachen. Auch der Fonds konnte absolut (Ertrag von +10,2% für Oktober) und relativ zu seinem Referenzindex (+5,8%) die zuletzt verzeichnete negative Performance teilweise aufholen.

Am stärksten zur Wertentwicklung des Fonds trugen jene Titel bei, die am meisten unter den massiven Verkäufen der Vormonate gelitten hatten, wie Detour Gold, Exorre Gold und Alamos Gold. Die Edelmetallproduzenten legen derzeit ihre Ergebnisse für das 3. Quartal vor. Es zeigt sich, dass der Quartalsdurchschnitt trotz des Metallpreistrückgangs vom September 12% über dem des Vorquartals liegt und dass die Produzenten weiterhin hohe operative Margen erzielen. Der Fokus verlagert sich nun auf die Begrenzung der Betriebs- und Kapitalkosten sowie das Ersetzen bzw. Steigern der „ounces in the ground“. Indes halten Fusionen und Übernahmen im Sektor an. Im Monatsverlauf wurden einige Transaktionen angekündigt oder abgeschlossen.

Trotz der gewissen Erholung im Oktober bewegen sich Edelmetallaktien im Vergleich zu den zugrunde liegenden Metallpreisen nach wie vor auf extrem niedrigem Niveau. Diese Unterbewertung und der positive Ausblick für die Metallpreise unterstützen eine weitere Erholung und hohe künftige Erträge.



**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 240.30m  
**Fondspreis:** USD 302.53  
**Positionen:** 37  
**Empfohlener Anlagehorizont:** 3 bis 5 Jahre

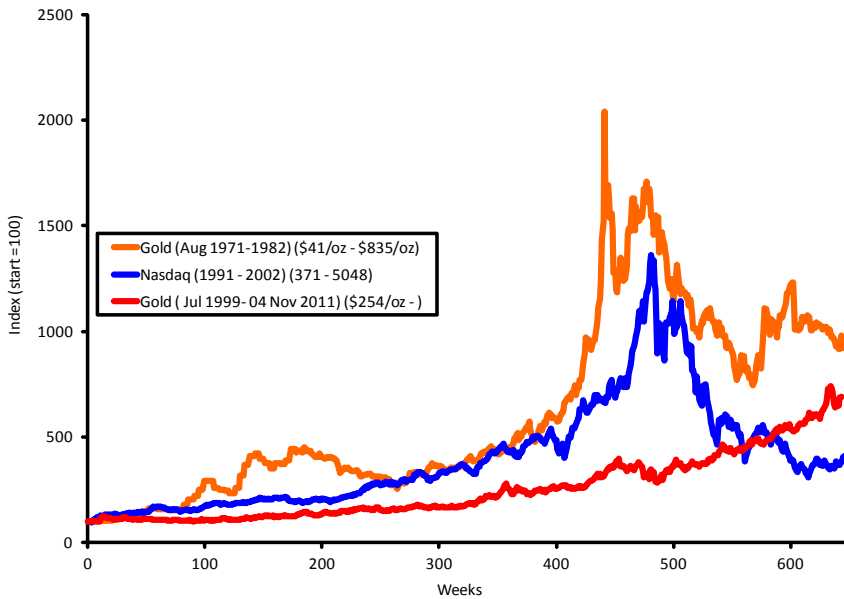
**Orderabwicklung und weitere Informationen:**  
 Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:  
 Tel: +423 236 8148  
 Fax: +423 236 8756



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

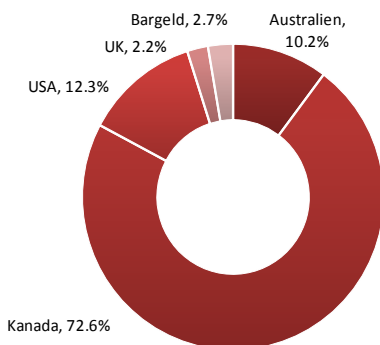


## Chart des Monats: Gold im Aufwärtstrend, keine Blase

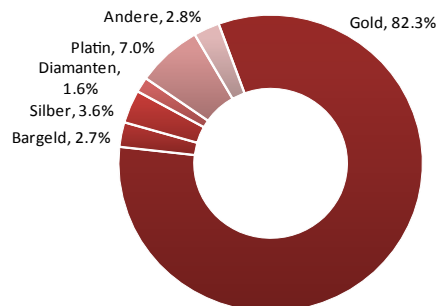


Quelle: Bloomberg, Craton Capital

## Börsendomizil



## Portfolio Allokation



## Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	5.6%	26.1%
Silber	14.6%	38.6%
Platin	4.6%	-6.4%
Palladium	5.6%	-0.2%
Rhodium	-1.5%	-27.5%

Quelle: Bloomberg

## Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	6.7%	3.2%
FT Gold Mining Index	5.8%	0.4%
XAU Index	8.8%	-1.5%
HUI Index	7.6%	8.4%
S&P/TSX Gold Index	5.8%	1.2%

Quelle: Bloomberg

## 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

#### INTERVALOR AB (Marketinberatung für nordische Länder)

Tel +46 8 660 8040 (Schweden, Dänemark, Norwegen)  
Tel +358 09 455 1710 (Finnland)  
E-mail: intervalor@intervalor.com

### Kontakte in Asien:

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

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