



Global Resources Fund
Monatsbericht Dezember 2011



Rendite (USD) bis 31. Dezember 2011	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Global Resources Fund	-7.8%	-13.5%	3.3%	-27.1%	-37.6%	55.3%	-	68.3%	18.4%
Benchmark	-4.1%	-6.3%	6.2%	-16.6%	-16.4%	40.8%	-	54.4%	15.1%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Kommentar

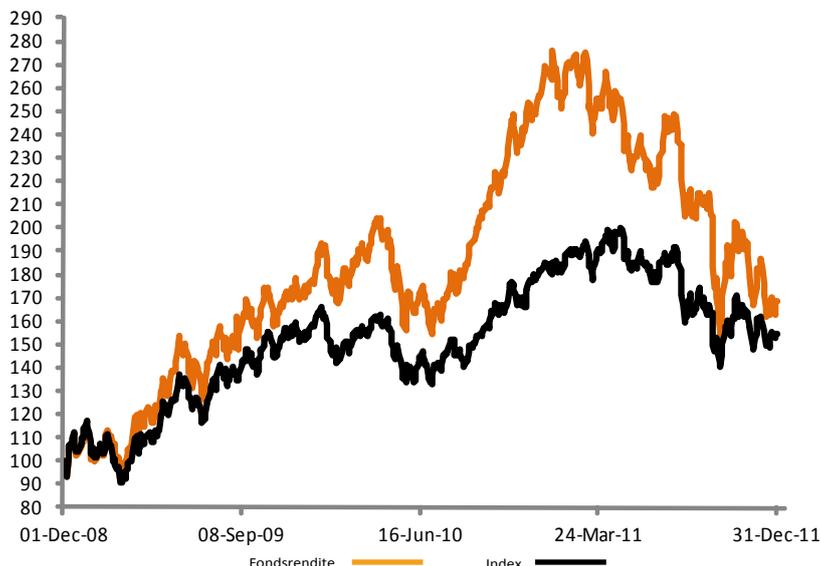
Gesunde wirtschaftliche Vorzeichen für 2011 unterstützten zunächst auch das Wachstum an den globalen Rohstoffmärkten. Dieser erfreuliche Start hielt jedoch nicht an. Das konjunkturelle Umfeld verschlechterte sich im Jahresverlauf zunehmend. Anleger wurden geradezu überschüttet mit Negativmeldungen, was in Folge zu extremen Finanzmarktschwankungen führte. Die Aktienmärkte gerieten weltweit unter massiven Druck. Der Craton Capital Global Resources Fund konnte sich dem nicht entziehen, und verzeichnete eine negative 12-Monats-Performance von 37,6%, während der Index 16,4% einbüßte. Die enttäuschende Wertentwicklung des Fonds basierte vor allem auf negativen globalen Makrofaktoren, der allgemeinen Risikoaversion in Bezug auf die Aktienmärkte und dem Schwerpunkt des Portfolios auf Small und Mid Caps.

Der Fonds gab im Dezember um 7,8% nach, der Referenzindex um 4,1%. Die Sektoren Mineralsande und Kohle beeinflussten die Wertentwicklung im Monatsverlauf positiv während Basismetalle, diversifizierte Bergbauwerte, Landwirtschaft und Gold die schwächste Performance verzeichneten.

Die europäische Schulden- und Bankenkrise, ein zentraler Makrofaktor, schürte bei den meisten Anlegern die Angst vor einer globalen Ansteckung und führte zu panikartigen Verkäufen verbunden mit erheblichen Kursrückgängen. Die Fundamentaldaten der Sektoren rückten dabei völlig in den Hintergrund. Ferner stiegen die Arbeits- und Energiekosten, was den Kostendruck der Unternehmen erhöhte. Die Rohstoffpreise tendierten unter extremen Schwankungen abwärts.

Auch zu Beginn des neuen Jahres stellt die Krise der Eurozone einen zentralen Sorgenpunkt dar. Folglich werden Anlageentscheidungen weiterhin maßgeblich von der Risikoaversion bestimmt. Zaghaft beruhigen sich die Märkte und es zeichnet sich teilweise sogar eine leichte Verbesserung der Makroindikatoren ab. So haben die globalen Einkaufsmanagerindizes inzwischen wieder expansives Terrain erreicht. Im Hinblick auf einen kurzfristigen Nachfrageanstieg im Metallsektor spielt China nach wie vor eine zentrale Rolle. Dabei hat die chinesische Regierung erst kürzlich einen Rückgang der Verbraucherpreis-inflation ausgewiesen. Dadurch könnte – nach einer langen Phase der Zinsstraffung – der Weg für eine Lockerung der Geldpolitik geebnet werden. Auch das nach wie vor begrenzte Angebot einiger Rohstoffe wird weiter maßgeblich in Richtung steigender Rohstoffpreise wirken, sodass sich Margen und Gewinne schon bald erhöhen dürften.

Nach unserer Einschätzung sind die Risikofaktoren des Jahres 2011 bereits größtenteils in den Unternehmensbewertungen eingepreist und insbesondere Bergbauunternehmen weisen einen deutlichen Abschlag auf ihren Nettoinventarwert auf. Wir gehen davon aus, dass sich die Risikoaversion im Hinblick auf Bergbauwerte allmählich legt und sich das Anlageumfeld im neuen Jahr nach und nach stabilisieren dürfte. Daran dürften auch die zunächst noch zu spürenden diversen Negativeinflüsse nichts ändern.



Quelle: Bloomberg

Fondsdaten

Anlageziel: Outperformance des Index.

Managementgesellschaft: LLB Fund Services Aktiengesellschaft, Liechtenstein

Anlageschwerpunkt: Craton Capital Global Resources Fund investiert weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zu Rohstoffen haben und/oder die in der Exploration, der Förderung, der Produktion, der Verarbeitung, dem Transport, dem Vertrieb von Rohstoffen tätig sind oder Dienstleistungen in den Rohstoffsektoren erbringen.

Registriert in: Deutschland, Großbritannien, Liechtenstein, Österreich, Schweiz, Singapur (für "professionelle" Anleger)

Währung: USD

Verwaltungsgebühr: 1.6% p.a.

Performancegebühr: 10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark (High Watermark).

Rechtlicher Typ: Anlagensfonds nach liechtensteinischem Recht mit UCITS III Status

Zeichnung der Aufträge (Kauf und Verkauf): Täglich, bis 15.00 Uhr

Gründungsdatum: 1. Dezember 2008

Bloombergticker: CRGRESA LE Equity

Reuters: 4389074X.CHE

ISIN (Anlageklasse A): LI0043890743

ISIN (Anlageklasse E): LI0116308821

WKN: AORDE7

Index: 25% MSCI World Metals and Mining Index
25% MSCI World Energy Index
25% MSCI World Materials Index
25% DJ UBS Commodity Index

Veraltetes Vermögen: USD 12.00m

Fondspreis: USD 168.29

Positionen: 28

Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

Orderabwicklung und weitere Informationen:

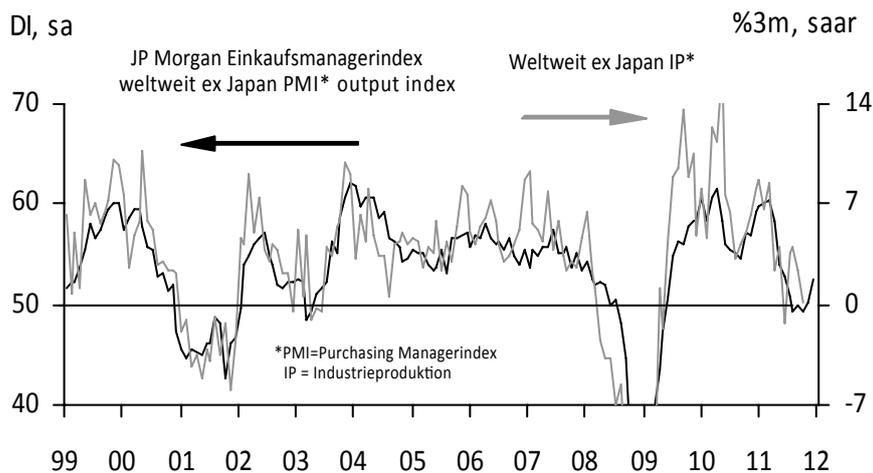
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal

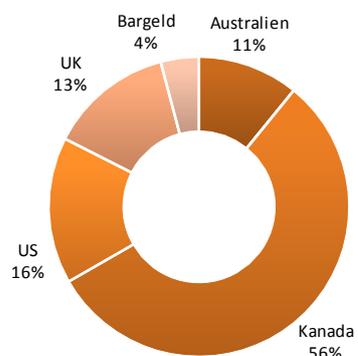


Chart des Monats: Weltweite Industrieproduktion ex. Japan

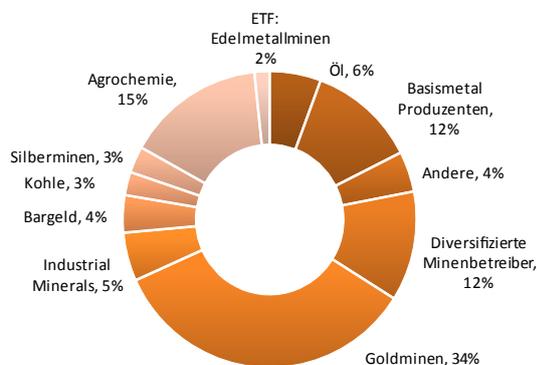


Quelle: JP Morgan

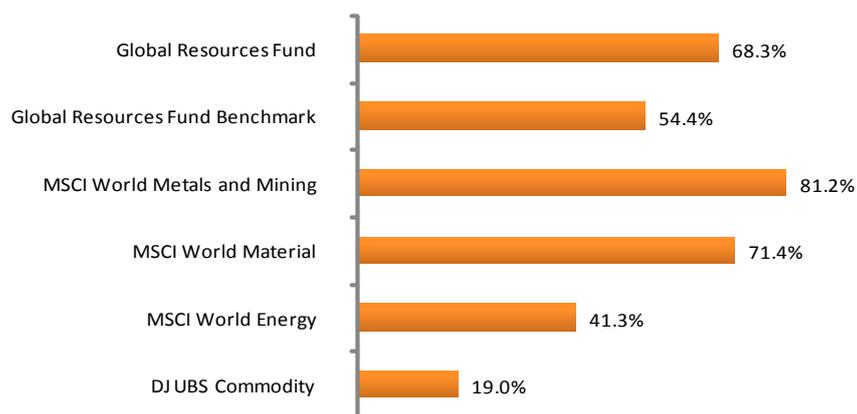
Börsendomizil



Portfolio Allokation



Fonds Rendite und Index Renditen (Seit Auflage)



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 (Marketing & Beratung für Vereinigtes Königreich)

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

INTERVALOR AB (Marketing & Beratung für nordische Länder)

Tel +46 8 660 80 40 (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 Global Resources Fund richten sich nicht an spezifische Personen, sondern generell an eine Leserschaft, die sich u. a. für den Craton Capital Global Resources Fund interessiert und in einem Staat ihren Wohnsitz hat, in dem das Investmentunternehmen konzessioniert ist. Die Informationen über den Craton Capital Global Resources Fund stellen weder ein Angebot noch eine Angebotsaufforderung in einem Staat dar, in dem ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung gesetzwidrig 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 Global Resources 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 Global Resources 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.