



Global Resources Fund
Monatsbericht April 2012



Rendite (USD) bis 30. April 2012

	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Global Resources Fund	-5.3%	-15.2%	-16.7%	-17.8%	-37.3%	30.0%	-	59.9%	14.7%
Benchmark	-1.0%	-6.1%	-3.6%	-3.2%	-20.1%	41.0%	-	59.5%	14.7%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

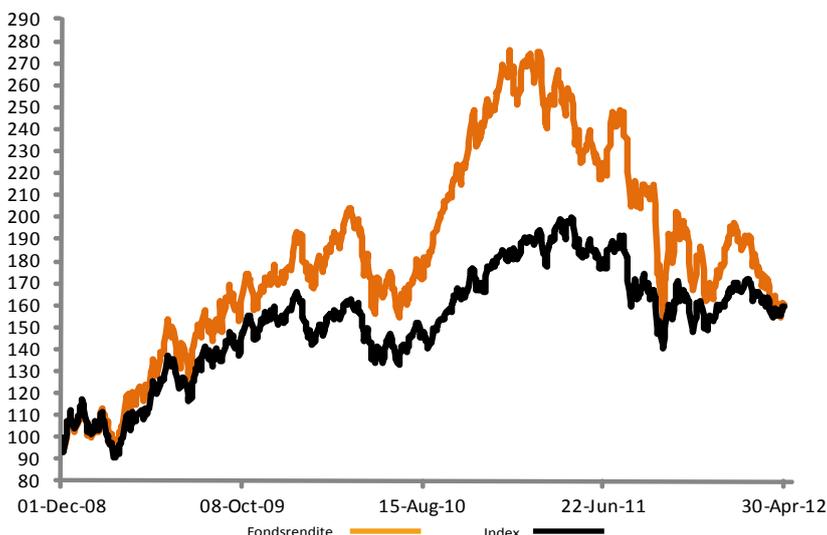
Kommentar

Die jüngsten globalen Einkaufsmanagerindizes (PMIs) zeigen, dass die konjunkturelle Erholung an Dynamik gewinnen könnte. Auch bei den aktuellen regionalen OECD-Frühindikatoren zeichnet sich eine Bodenbildung ab. Die europäische Krise scheint jedoch noch nicht überstanden und belastet die Aktienmärkte weiter. Bei einer Erholung der Industrieproduktion kann man in der Regel davon ausgehen, dass die Aktienkurse den Metallpreisen 6 Monate und diese wiederum der wirtschaftlichen Erholung vorauslaufen. Es war davon auszugehen, dass die Metallpreise im 4. Quartal die Talsohle erreicht haben. Allerdings setzen die Aktienmärkte mit weiteren Verlusten im April ihre Talfahrt auch 2012 fort. Der Fonds büßte im Monatsverlauf 5,3% ein und schnitt damit schwächer ab als sein zusammengesetzter Referenzindex (-1%). Während die Segmente Kohle und diversifizierte Bergbauwerte günstig auf die Wertentwicklung des Fonds wirkten, wurde das Gesamtergebnis erneut durch den Goldsektor geschmälert.

Auffällig ist die ungewöhnliche Abkoppelung der Bergbauaktien von den zugrunde liegenden Metallpreisen. Beide Größen weisen seit 1992 im Hinblick auf die Wachstumstrends eine starke Korrelation auf. Phasen, in denen sich diese Beziehung gelockert hat, dauerten üblicherweise nicht sehr lange an, und die Korrelation wurde schon bald wieder hergestellt. Seit Jahresbeginn ist ein Anstieg der Rohstoffpreise zu beobachten. So hat sich z.B. Kupfer um 11% verteuert, während Bergbauaktien, die am Jahresanfang zunächst Anzeichen einer Erholung zeigten, in den ersten vier Monaten des Jahres im Wesentlichen eine negative Entwicklung hatten. Einerseits sind Aktien erheblich unterbewertet, und andererseits ergreifen die Länder stimulierende Maßnahmen, um ihre Volkswirtschaften zu beleben (z.B. werden in den USA niedrige Zinsen bis 2014 in Aussicht gestellt), was üblicherweise positiv für Rohstoffanlagen zu werten ist. Wir denken, dass sich dadurch gute Chancen ergeben, um von einer Erholung bei Bergbauaktien zu profitieren.

Nach unserer Einschätzung sind die derzeitigen Abweichungen der Bergbauaktien von den Metallpreisen nicht dauerhaft haltbar. Auf kurze Sicht ist nicht mit sinkenden Metallpreisen zu rechnen. Dafür sprechen auch die diese Woche weltweit veröffentlichten verbesserten Zahlen zur Industrieproduktion und zu den Einkaufsmanagerindizes. China hat kürzlich eine rekordhohe Stahlproduktion für März ausgewiesen, und der offizielle April-PMI für das verarbeitende Gewerbe ist auf 53,3 und damit auf ein 13-Monats-Hoch gestiegen. In den USA übertraf der ISM Manufacturing Index mit 54,8 Punkten die Konsenserwartung (53,0).

Die Metallnachfrage ist nicht so stark rückläufig, wie dies von einigen erwartet wurde, und die knappe Angebotssituation bei Rohstoffen hat weiter Bestand. Folglich dürften die Rohstoffpreise nicht sinken, und auf der Grundlage der historischen Trends besteht eine hohe Wahrscheinlichkeit einer Aufwärtskorrektur bei Bergbauaktien und der Trend einer hohen Korrelation mit den Metallpreisbewegungen sollte wieder zurück kehren – ein überzeugendes Argument für Fonds wie den GRF.



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: Anlagefonds 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 11.30m

Fondspreis: USD 159.93

Positionen: 28

Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

Orderabwicklung und weitere Informationen:

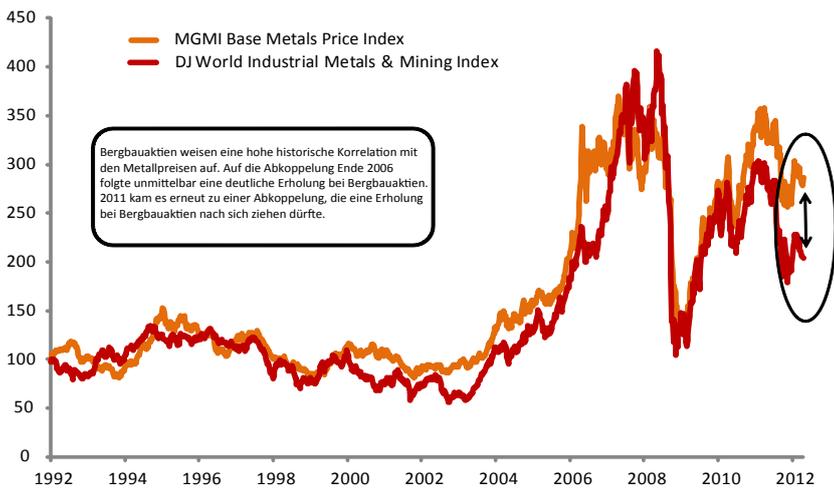
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



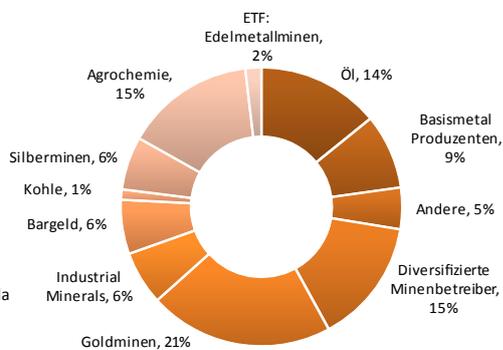
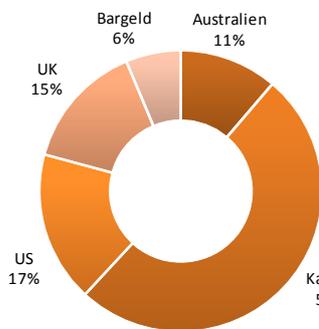
Chart des Monats: Entwicklung von Basismetallpreisen und Bergbauaktien im Vergleich



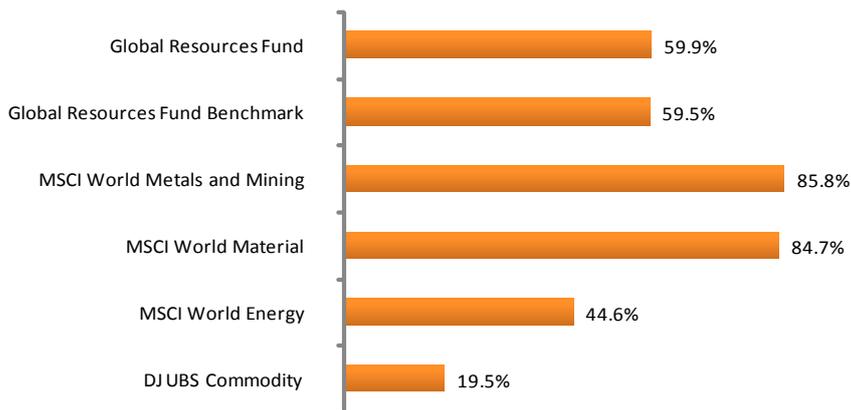
Quelle: Datastream

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

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.