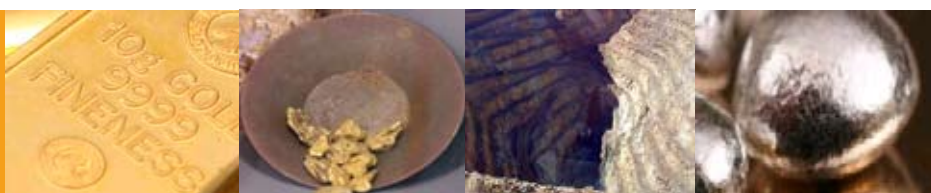




Precious Metal Fund
Monatsbericht April 2012



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 Precious Metal Fund	-8.7%	-22.6%	-25.6%	-26.2%	-40.8%	65.8%	7.8%	123.4%	10.0%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-7.2%	-18.6%	-19.6%	-22.5%	-26.8%	29.5%	26.5%	72.1%	6.6%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Kommentar

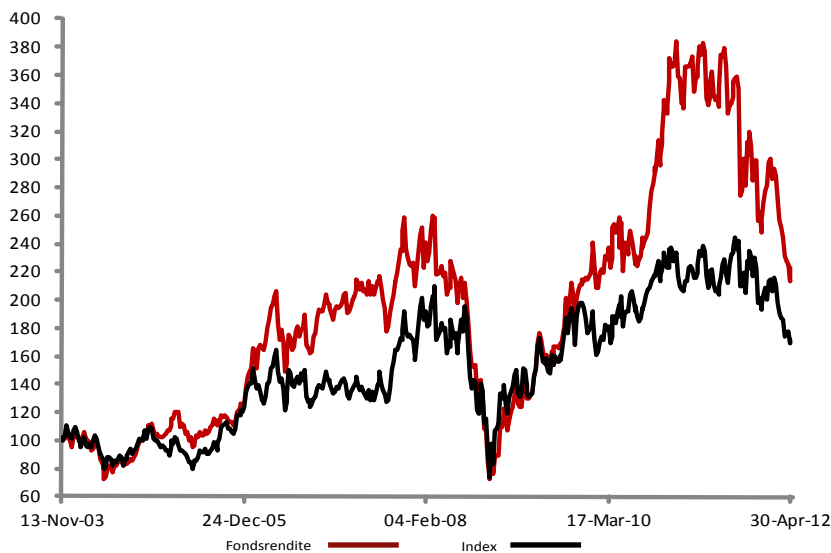
Der Goldpreis geriet am Monatsanfang weiter unter Druck, denn größere Zuversicht hinsichtlich der US-Erholung reduzierte die Wahrscheinlichkeit einer dritten quantitativen Lockerungsrunde (QE3). In der Folge erklärte die Fed allerdings, QE3 werde im Bedarfsfall umgesetzt.

Der Goldpreis konnte sich in Folge wieder etwas erholen und lag zu Monatsultimo etwa auf dem Niveau von Monatsbeginn. Silber und Platin schwächten sich im Berichtszeitraum um etwa 3-4% ab. Palladium zeigte hingegen Stärke und verteuerte sich um 4%, nachdem es im 1. Quartal erheblich hinter den anderen Edelmetallen zurückgeblieben war.

Edelmetallaktien setzten den Ausverkauf fort und gaben während des Monats weiter nach. Obwohl sich die Risikoindikatoren im Monatsverlauf etwas verbesserten, entwickelten sich die Aktien kleinerer Unternehmen schwächer als die großkapitalisierter. Allerdings gab es eine ungewöhnlich niedrige Korrelation zwischen den größeren Goldunternehmen. Einige Aktien zeigten eine relativ gute Performance, während andere um über 10% sanken. Der Fonds verlor im April 8,7%. Der Referenzindex gab um 7,2% nach. Die Verluste des Fonds wurden durch Aktien produzierender Unternehmen etwas abgefedert, da sich deren Kursrückgänge vergleichsweise in Grenzen hielten. Auch Aktien einiger kleinerer Unternehmen der Vorproduktionsstufe schnitten etwas besser ab als ihre Vergleichsgruppe. Die enttäuschende Performance des Portfolios war auf den anhaltenden Ausverkauf innerhalb des Sektors der Edelmetallaktien als Ganzes und nicht auf Verluste in bestimmten Teissegmenten zurückzuführen.

Edelmetallaktien sind extrem günstig bewertet. So bewegt sich das Verhältnis Kurs zu Nettoinventarwert (basierend auf DCF-Berechnungen) auf dem tiefsten Stand seit mehr als 10 Jahren. Bei Explorationsunternehmen ist der „Enterprise Value per Ounce of Resources“ (Unternehmenswert pro Unze Goldressource) auf ein Niveau gesunken, das letztmals verzeichnet wurde, als der Goldpreis bei 1.000 USD je Unze lag.

Nach unserer Einschätzung hat sich unter den Marktteilnehmern möglicherweise übertriebene Sorge aufgrund der gestiegenen Investitions- und operativen Kosten innerhalb der Branche manifestiert. Besonders Unternehmen auf (oder kurz vor) der Stufe der Minenentwicklung mit großen Investitionsplänen/-budgets waren hiervon betroffen. Allerdings verdeutlichen die jüngsten Übernahmen, dass größere Produktionsunternehmen hohe Cash-Positionen anhäufen und offenbar – ungeachtet der erwarteten höheren Investitionskosten – die günstigen Bewertungsniveaus kleinerer Unternehmen mit Interesse verfolgen. Dieser Aspekt sowie unser positiver Ausblick für den Goldpreis festigen uns in unserer Überzeugung, dass der Fonds auf dem derzeitigen Niveau eine äußerst attraktive Anlagemöglichkeit darstellt.



Quelle: 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 169.10m

Fondspreis: USD 223.37

Positionen: 36

Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

Orderabwicklung und weitere Informationen:

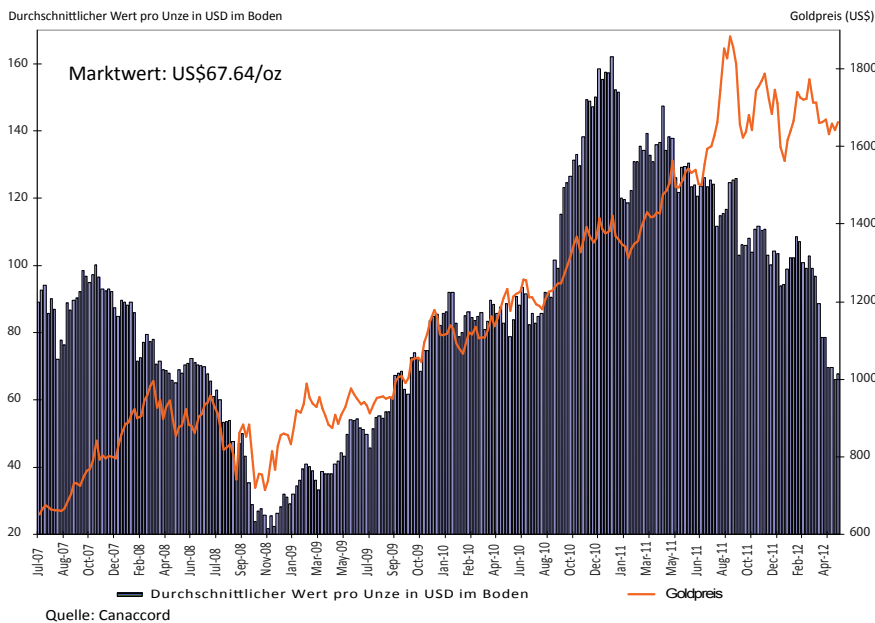
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: Goldpreis und durchschnittlicher Wert pro Unze/USD im Boden



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

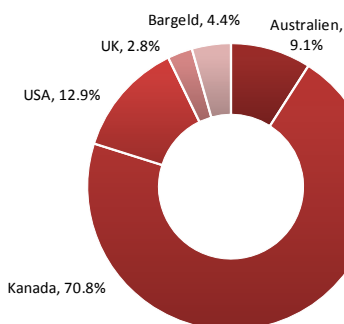
Jeremy Beswick (Marketing & Beratung für Vereinigtes Königreich)

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

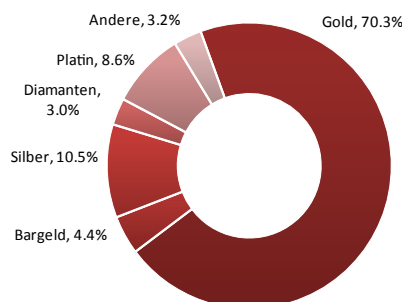
INTERVALOR AB (Marketing & Beratung für nordische Länder)

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

Börsendomizil



Portfolio Allokation



Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	-0.2%	6.5%
Silber	-3.9%	-35.2%
Platin	-4.4%	-16.3%
Palladium	4.4%	-13.9%
Rhodium	-1.1%	-39.1%

Quelle: Bloomberg

Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	-6.5%	-25.7%
FT Gold Mining Index	-7.2%	-26.8%
XAU Index	-6.0%	-25.8%
HUI Index	-6.3%	-25.2%
S&P/TSX Gold Index	-6.2%	-26.2%

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.

considered, consistent, value-driven