



Precious Metal Fund
Monatsbericht Juni 2012



Rendite (USD) bis 30. Juni 2012	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-0.8%	-20.1%	-27.0%	-30.7%	-49.1%	13.7%	-12.8%	78.5%	6.9%
FT Gold Mines Index (All Mines)	0.5%	-4.8%	-11.6%	-16.6%	-21.9%	7.0%	26.0%	63.9%	5.9%

Kommentar

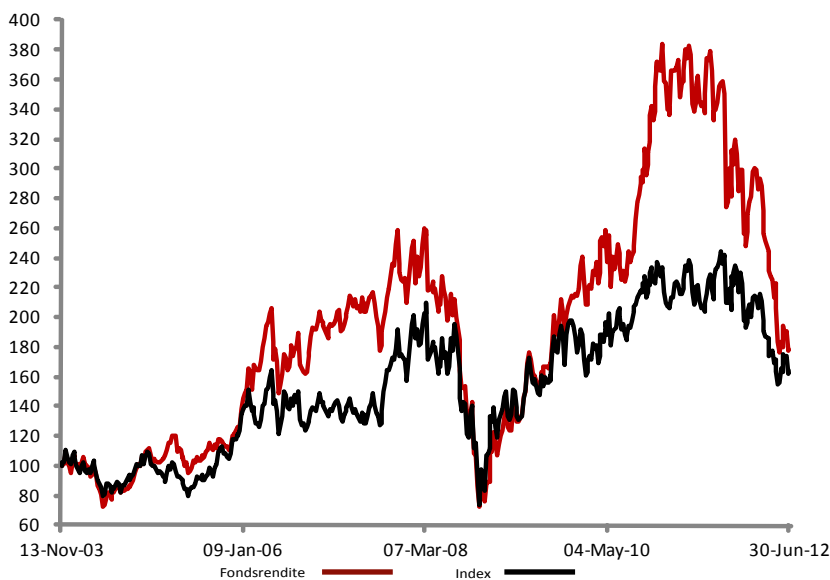
Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Die Finanzmärkte standen auch im Juni wieder unter denselben Einflüssen wie in den Vormonaten: Sorgen über die Schuldensituation in der Eurozone und die Möglichkeit eines Ausscheidens eines Mitgliedslands, politische Gipfeltreffen sowie schwankende Erwartungen hinsichtlich einer weiteren quantitativen Lockerung (QE3) seitens der Federal Reserve in den USA. Die Konjunkturdaten aus den USA und China signalisierten eine Verlangsamung der globalen Wachstumsenerholung. Am ersten und am letzten Tag des Monats verbuchte der Goldpreis auf Intraday-Basis einen deutlichen Anstieg um mehr als 50 USD und blieb am Monatsende mit 2,4% im Plus. Die Erwartungen hinsichtlich QE3 und die Dollarstärke überwogen gegenüber den Qualitäten eines „sicheren Hafens“.

In den ersten drei Wochen des Monats hielt die positive Dynamik bei Goldaktien auf absoluter Basis und auch relativ zum Goldpreis weiter an. Allerdings gerieten die Aktienmärkte insgesamt sowie der Goldpreis unter Druck, nachdem die US-Fed die QE3-Erwartungen enttäuschte. Ende Juni geriet die Erholung bei Goldaktien daher ins Stocken, bevor die Dynamik am Monatsende und Anfang Juli wieder anzog. Vor diesem Hintergrund wies der Fonds für den Monat ein leichtes Minus von 0,8%, der Referenzindex legte im gleichen Zeitraum geringfügig um +0,5% zu.

Die sich erholende Performance von Edelmetallaktien in den letzten Tagen lässt wieder auf einen leichten Risikoappetit der Anleger schließen, sodass der Sektor die Talsohle nunmehr durchschritten haben sollte. Der Sektor ist allerdings nach wie vor unter den noch im April verzeichneten Niveaus und ist somit im historischen Vergleich äußerst günstig bewertet. Die produzierenden Unternehmen erzielen gute operative Margen und haben die nötigen Mittel um die mehrjährigen Bewertungstiefs für Akquisitionen zu nutzen. Wir halten Akquisitionen innerhalb des Sektors für einen möglichen Treiber, der die Erholung bei Edelmetallaktien, vor allem bei jüngeren Unternehmen, beschleunigen könnte. Im letzten Monat gab es beispielsweise mindestens zwei erwähnenswerte Übernahmen jüngerer Goldunternehmen. So wurde Extorre, das sich seit Langem im Portfolio befindet, von Yaman übernommen. Obwohl beide Übernahmeziele historisch günstig bewertet waren, erfolgten die Käufe mit Aufschlägen von über 60% auf die Marktkurse. Dies impliziert, dass die größeren Unternehmen die gegenwärtigen Preisniveaus für zu niedrig halten.

Wir schätzen den mittel- bis langfristigen Ausblick für den Goldpreis weiter positiv ein, denn die meisten Ereignisse und Nachrichten des vergangenen Monats haben die Attraktivität des gelben Metalls weiter erhöht. Goldaktien sind nach wie vor extrem günstig bewertet und verfügen über attraktives Aufwärtspotenzial, bevor wieder die historischen Durchschnittsbewertungen erreicht sind. Unseres Erachtens bieten der Sektor und der Fonds äußerst viel versprechende Anlagemöglichkeiten.



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 149.50m

Fondspreis: USD 178.50

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

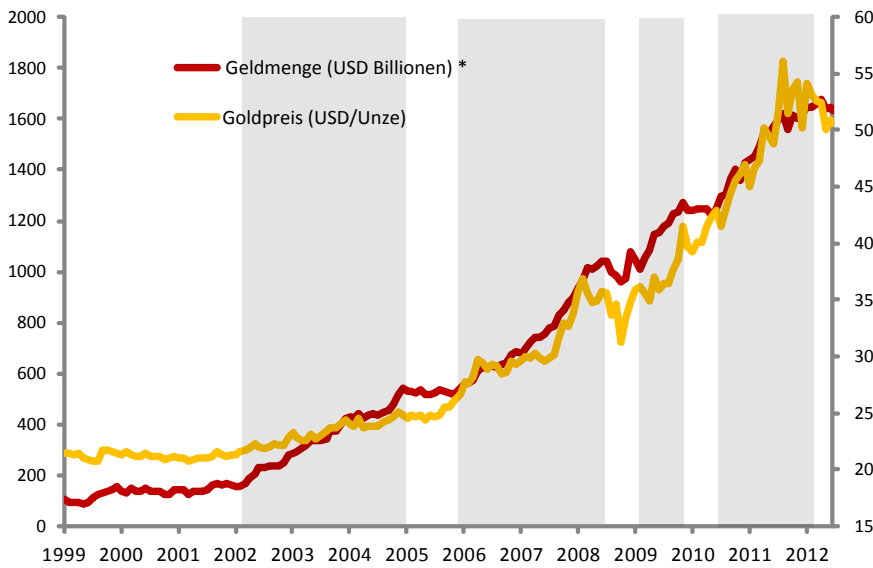
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: Wachsende Geldmenge unterstützt Goldpreis



Quelle: Bloomberg * Proxy of Global Money Supply in \$USDtrn, calculated from sum of Eurozone, China, United States, Japan, South Korea, Australia, Canada, Brazil, Switzerland, Mexico, Russia and Taiwan

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

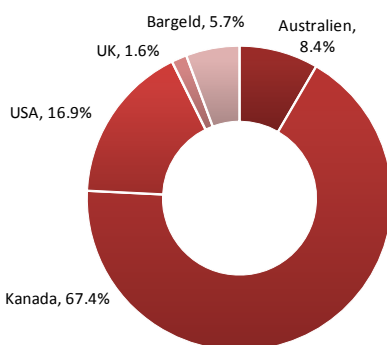
Jeremy Beswick (Marketing & Beratung für Vereinigtes Königreich)

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

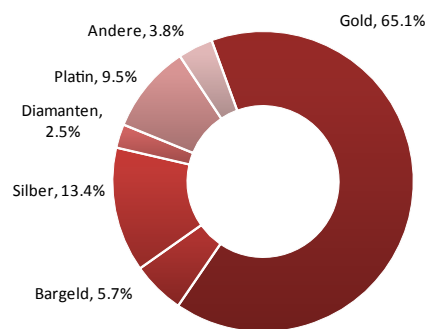
INTERVALOR AB (Marketing & Beratung für nordische Länder)

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	2.4%	6.5%
Silber	-0.8%	-20.8%
Platin	2.2%	-15.9%
Palladium	-4.8%	-23.0%
Rhodium	0.0%	-37.5%

Quelle: Bloomberg

Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	2.2%	-18.3%
FT Gold Mining Index	0.5%	-21.9%
XAU Index	2.4%	-21.7%
HUI Index	2.7%	-18.0%
S&P/TSX Gold Index	0.9%	-21.1%

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 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.