



**Precious Metal Fund**  
Monatsbericht Juli 2012



| Rendite (USD) bis 31. Juli 2012    | 1 Monat | 2 Monate | 3 Monate | 6 Monate | 12 Monate | 3 Jahre | 5 Jahre | Seit<br>Auflage | CAGR |
|------------------------------------|---------|----------|----------|----------|-----------|---------|---------|-----------------|------|
| Craton Capital Precious Metal Fund | 1.7%    | 1.0%     | -18.7%   | -39.5%   | -50.4%    | 8.7%    | -13.3%  | 81.6%           | 7.1% |
| FT Gold Mines Index (All Mines)    | -3.0%   | -2.5%    | -7.6%    | -25.8%   | -27.2%    | 0.2%    | 13.1%   | 59.0%           | 5.5% |

**Kommentar**

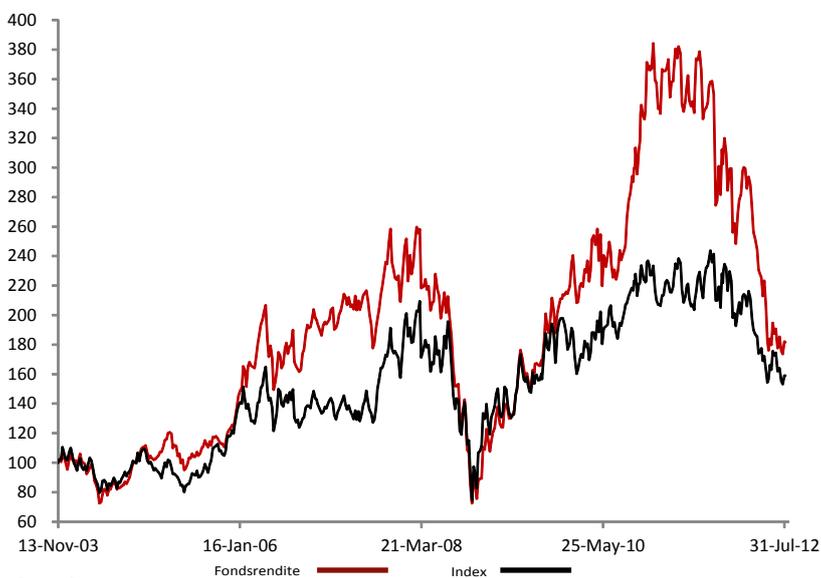
Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Mit einer Schwankungsbreite von 2% ging der Goldpreis im Juli seitwärts. Wieder stand Gold unter dem Einfluss möglicher geldpolitischer Maßnahmen. Neben zunehmenden bzw. abnehmenden Erwartungen im Hinblick auf eine quantitative Lockerung seitens der Federal Reserve in den USA, beeinflusste die Hoffnung auf ein beherrschtes Eingreifen der Europäischen Zentralbank die Stimmung der Investoren. Trotz des Abwärtsdrucks, der von einem stärkeren US-Dollar ausging, legte der Goldpreis im Monatsverlauf um 1,1% zu. Die Preise für Silber und Palladium erhöhten sich ebenfalls leicht, während sich Platin angesichts der Eintrübung der globalen Konjunkturperspektiven um etwa 2% verbilligte. Nach den extremen Ausschlägen der letzten Monate erzielten Goldaktien im Juli vergleichsweise moderate Erträge. Durchschnittlich verzeichneten die meisten Teilsegmente ein leichtes Plus. Dagegen setzten die meisten Platinunternehmen die Talfahrt des ersten Halbjahrs 2012 weiter fort. Der Fonds verbesserte sich im Juli um 1,7% und übertraf damit sowohl den Vergleichsindex (-3,0%) als auch den XAU Gold Equities Index (-4,2%).

Wie wir im vergangenen Monat vorausgesehen haben, gab es im Juli einige Akquisitionen innerhalb des Goldsektors. Bisher halten sich allerdings die Übernahmen jüngerer Goldunternehmen durch die großen Goldkonzerne noch in Grenzen. Die großen Goldkonzerne setzen derzeit eher auf Produktionswachstum über weniger, aber gleichzeitig größere Projekte mit Ressourcen in der Größenordnung von mehr als 10 Millionen Unzen, und einem Produktionspotenzial zwischen 0,5 und 1 Millionen Unzen pro Jahr. In den letzten zehn Jahren konnten diese Volumina durch die Erschließung weniger ertragreicher Vorkommen unter dem Ausnutzen von Skaleneffekte bei den Projekterträgen erreicht werden. Damit verbunden waren immense Investitionsausgaben über mehrere Milliarden Dollar sowie lange Entwicklungszeiten. Solche Projekte wurden in den letzten Jahren durch die hohe Kosteninflation sogar noch stärker belastet als die Bergbauindustrie im Allgemeinen. Im Rahmen der Q2 Berichte verwiesen die drei größten Goldunternehmen ausdrücklich wieder auf ihren Fokus der Kapitalallokation. Beim Pascua-Lama-Projekt von Barrick Gold sind die geschätzten Investitionen um 50-60% auf 7-8 Mrd. USD gestiegen, und die Produktion dürfte ein Jahr später anlaufen als bisher erwartet. Die beiden anderen Großprojekte von Barrick (Cerro Casale und Donlin Gold) erfüllen nicht die Investitionskriterien des Unternehmens für eine Umsetzung. Diese Nachrichten unterstreichen die Schwierigkeiten, mit denen sich die großen Goldunternehmen konfrontiert sehen, um das Wachstum signifikant zu steigern, vor allem wenn dies über weniger und größere Minen erreicht werden soll. Unsere eigene Analyse von jungen Goldunternehmen zeigt, dass durch mehrere Junior-Projekte mit deutlich niedrigeren Investitionskosten dasselbe Produktionswachstum erzielt werden könnte. Dies schließt die Kosten der Unternehmensübernahme einschließlich einer Übernahmeprämie ein.

Selbst wenn einige der jungen Goldunternehmen als Übernahmekandidat in Frage kämen, setzen wir im Portfolio auf Unternehmen, die aus eigener Kraft erfolgsversprechend sind.

Angesichts der äußerst niedrigen Bewertungen bietet der Sektor unseres Erachtens hervorragendes Aufwärtspotenzial, das durch mögliche Übernahmekandidaten noch attraktiver wird.



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 IV 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 151.97m

**Fondspreis:** USD 181.59

**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

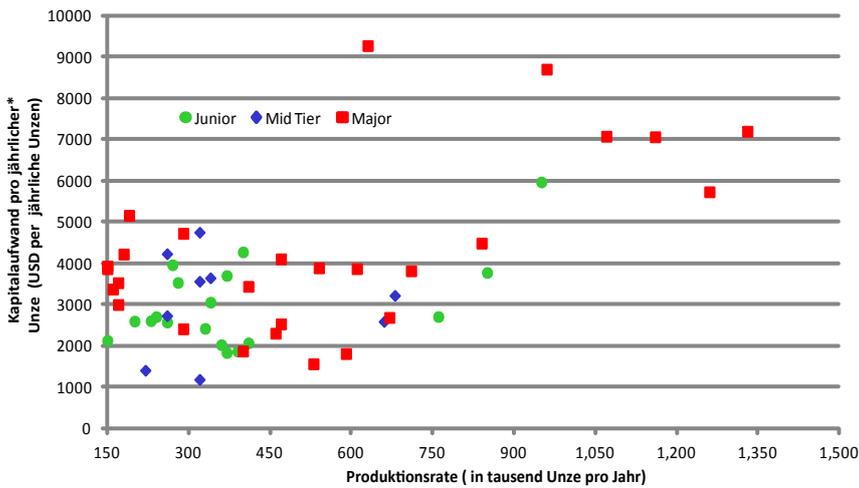
Fax: +423 236 8756



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



## Chart des Monats: Projektplanung nach Unternehmensgröße



\* Anschaffungskosten plus längerfristige Kapitalkosten;  
Höherer Kapitalbedarf für große Projekte

Quelle: BMO Capital Markets (Unternehmenseinteilung bei Craton Capital)

## 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

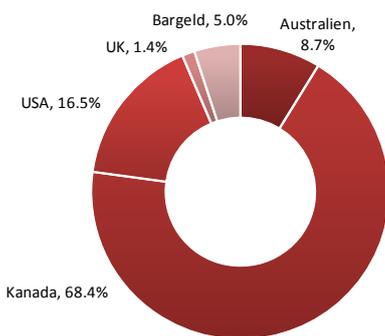
#### Jeremy Beswick (Marketing & Beratung für Vereinigtes Königreich)

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

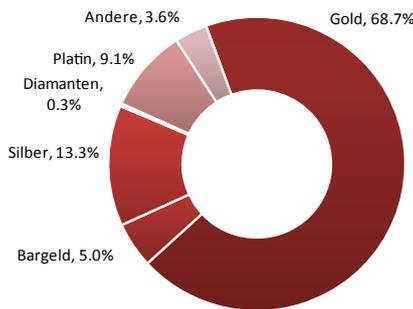
#### INTERVALOR AB (Marketing & Beratung für nordische Länder)

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      | 1.1%  | -0.8%  |
| Silber    | 1.8%  | -29.8% |
| Platin    | -2.2% | -20.5% |
| Palladium | 1.1%  | -29.1% |
| Rhodium   | -6.8% | -41.0% |

Quelle: Bloomberg

## Indizes

| Name                 | 1M    | 12M    |
|----------------------|-------|--------|
| GDM Index            | -4.3% | -25.0% |
| FT Gold Mining Index | -3.0% | -27.2% |
| XAU Index            | -4.2% | -26.7% |
| HUI Index            | -4.3% | -24.7% |
| S&P/TSX Gold Index   | -3.7% | -26.9% |

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.