



Global Resources Fund
Monatsbericht Mai 2012



Rendite (USD) bis 31. Mai 2012

	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Global Resources Fund	-19.2%	-23.5%	-31.5%	-29.2%	-46.1%	-12.1%	-	29.2%	7.6%
Benchmark	-12.9%	-13.7%	-18.2%	-13.7%	-26.7%	6.2%	-	39.0%	9.9%

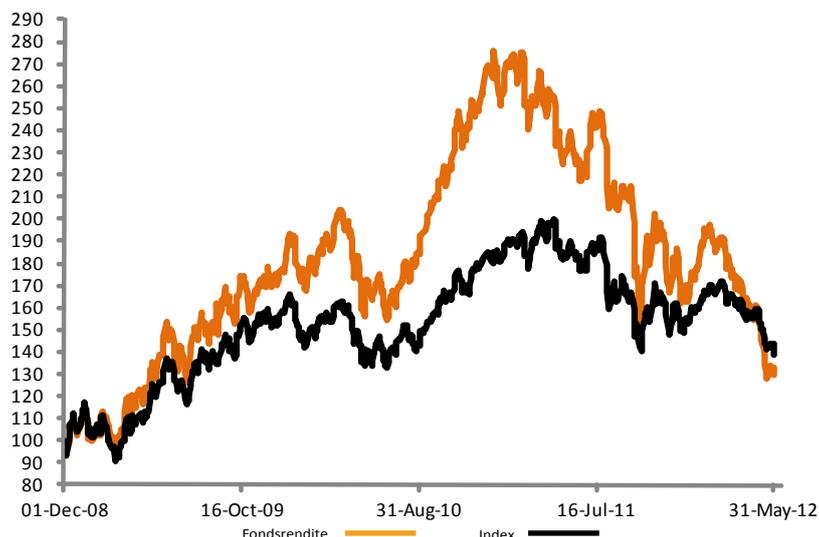
Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Kommentar

Die Rohstoff- und Aktienmärkte setzten im Mai ihre Abwärtsbewegung fort. Der Craton Capital Global Resources Fund (GRF) konnte sich dem nicht entziehen und verzeichnete ein Minus von 19,2%. Er blieb damit um 6,3% hinter seinem Referenzindex zurück. In Phasen kurzfristiger, heftiger Marktkorrekturen neigt der GRF zu größerer Volatilität, da sein Schwerpunkt auf kleineren und mittleren Unternehmen liegt. Hinzu kommt, dass die Titel mit der schwächsten Wertentwicklung einen Bezug zu Basismetallen aufwiesen. In Anbetracht der schwächeren globalen Konjunkturdaten und der Aussicht auf ein geringeres Nachfragewachstum von konjunktursensibleren Werten wendeten sich die Anleger kurzfristig von Basismetallen ab.

Wie bereits 2010 und 2011 bestimmen die Makrorisiken den Anleger Fokus. Trotz zahlreicher Unsicherheitsfaktoren gibt es aber auch Lichtblicke. Die chinesischen Daten sind in den letzten beiden Monaten zwar hinter den Erwartungen zurückgeblieben, dennoch erwarten wir keine „harte Landung“. So räumt Chinas Premier Wen dem inländischen Wachstum oberste Priorität ein. Wir rechnen im zweiten Halbjahr 2012 mit einer weiteren geldpolitischen Lockerung und denken, dass die Regierung über genügend Möglichkeiten verfügt, das Wachstum bei Bedarf weiter anzuregen. Ein wohl überlegtes Stimulusprogramm (anstelle eines massiven Programms à la 2008/09) könnte sich auf dem Weg zu einem nachhaltigeren Wachstum und einem auf lange Sicht besseren Ressourceneinsatz durchaus empfehlen.

Auf der Angebotsseite zeichnet sich ebenfalls ein vorsichtigerer Ansatz ab. BHP will sein fünfjähriges Investitionsprogramm einer Überprüfung unterziehen. Der schlechtere Zugang zu Bankkrediten sorgt zwangsläufig für zeitliche Verschiebungen bei neuen Projekten, vor allem bei kleineren. Zudem nehmen die globalen politischen Risiken zu. Deutlich wurde dies z.B. durch die Enteignung von YFP in Argentinien. Anmerken möchten wir in diesem Zusammenhang, dass Craton Capital im Rahmen seines Due-Diligence-Prozesses regelmäßig auch eine Einschätzung der politischen Risikofaktoren vornimmt und diese bei Anlageentscheidungen mit einfließen. Beim Angebot ist auch zu berücksichtigen, dass die Produktion älterer Minen mit der Zeit tendenziell zurückgeht, da der Erzgehalt sinkt. Insgesamt tragen die genannten Faktoren im laufenden Konjunkturzyklus zu einer im Vergleich mit früheren Zyklen disziplinierten Reaktion auf der Angebotsseite bei.



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: CRGESA 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 9.20m

Fondspreis: USD 129.23

Positionen: 28

Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

Orderabwicklung und weitere Informationen:

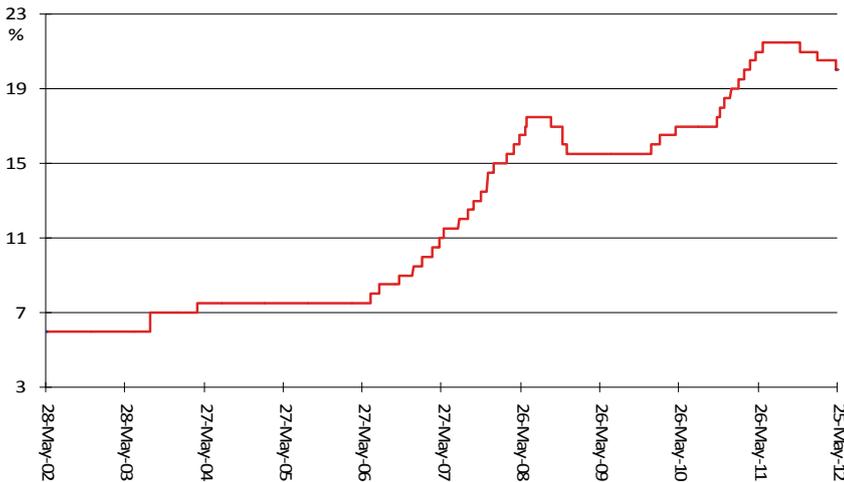
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: Chinesische Mindestreserve



Quelle: CITIGroup, PBOC

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)

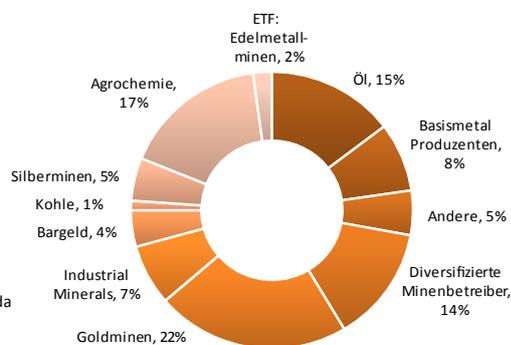
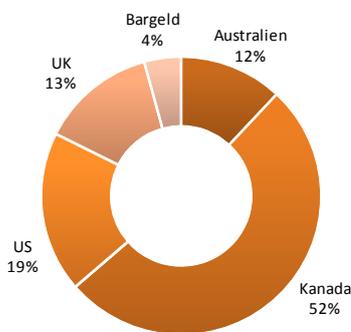
Tel +44 20 7193 6498
Mobile +44 7714 219 558
E-mail: jeremy@caldewcapital.com

INTERVALOR AB (Marketing & Beratung für nordische Länder)

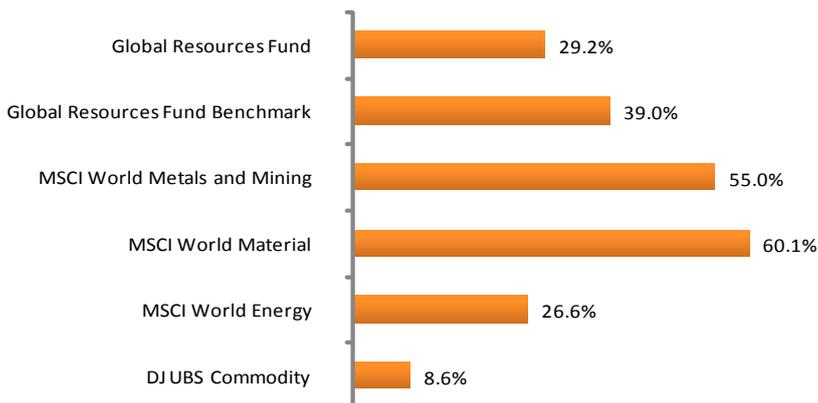
Tel +46 8 660 80 40 (Schweden, Dänemark, Norwegen)
Tel +358 09 455 1710 (Finnland)
E-mail: intervalor@intervalor.com

Börsendomizil

Portfolio Allokation



Fonds Rendite und Index Renditen (Seit Auflage)



Quelle: Bloomberg

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 Vertriebspartnern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.

considered, consistent, value-driven