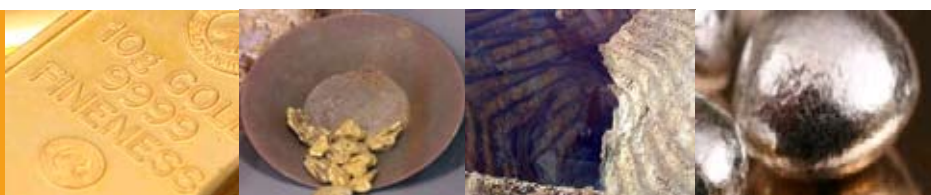




## Precious Metal Fund

Monatsbericht Januar 2009

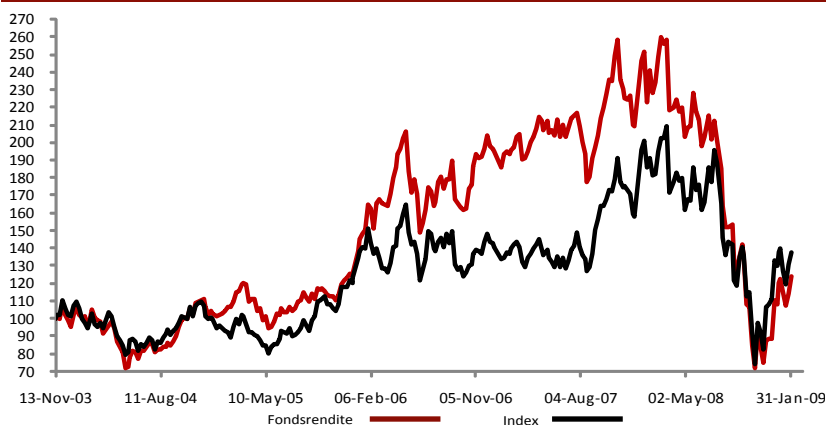


### Rendite (USD) bis 31. Januar 2008

	1 Monat	2 Monate	6 Monate	12 Monate	24 Monate	36 Monate	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	1.3%	32.1%	-32.9%	-48.3%	-36.2%	-24.7%	24.3%	4.3%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-1.2%	20.1%	-16.6%	-27.9%	-0.4%	-8.8%	37.9%	6.4%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

### Wachstumsentwicklung\* (in USD)



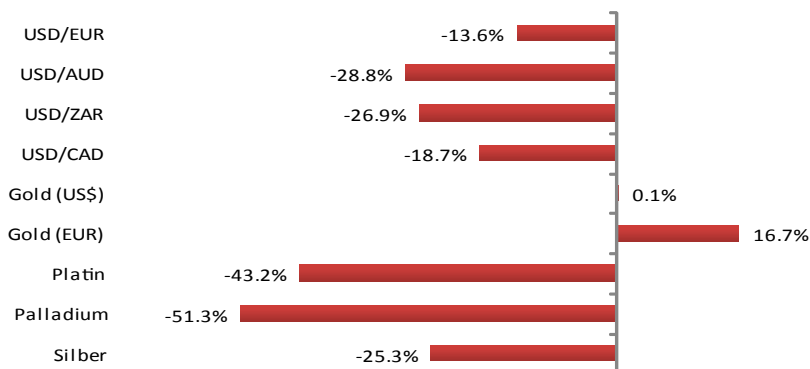
\* Bitte beachten Sie, dass die Berechnung der Wertentwicklung in obigem Schaubild netto von Gebühren, Provisionen und anderer Kosten erfolgte. Die Angaben sind noch nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt und können daher nicht als endgültig akkurat und komplett angesehen werden. Die in der Vergangenheit erzielten Erträge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung und können je nach Marktentwicklung, Währungskurs und Gebühren schwanken.

### Marktbericht

Im Januar konsolidierten Goldminenaktien die Gewinne vom Dezember. Die Benchmark verlor 1,2% während das XAU-Ergebnis flach blieb. Wenngleich der Fonds 1,3 % Boden gut machte und damit seinen Vergleichsindex geschlagen hat, war das Ergebnis im Vergleich zum physischen Gold, das um 5% zulegte, ein bisschen unbefriedigend. Mit einem Plus von 11,2% hatte Silber einen guten Monat. Auch Platin und Palladium legten mit 5,3% und 3,5% zu. Das XAU/Gold ratio hat sich von 7,12 x auf 7,48 x erhöht – die Aktien somit immer noch stark überverkauft. Im Vergleich dazu liegt der historische Mittelwert bei 4,22x.

Wir sind überzeugt, dass die Aussichten für Gold und Silber positiv bleiben, während Platin und Palladium sich auf niedrigem Niveau konsolidieren. Für Diamantaktien sind wir weniger optimistisch und warten auf erste Anzeichen einer Normalisierung des Marktes.

### Währungen und Edelmetallpreise (über die vergangenen 12 Monate)



### 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\*\*\*

<b>Währung:</b>	USD
<b>Verwaltungsgebühr:</b>	1.5% p.a.
<b>Performancegebühr:</b>	10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.
<b>Rechtlicher Typ:</b>	Anlagefonds nach liechtensteinischem Recht mit UCITS III Status
<b>Zeichnung der Aufträge (Kauf und Verkauf):</b>	Täglich, bis 15.00 Uhr
<b>Gründungsdatum:</b>	14. November 2003
<b>Bloombergticker:</b>	CRMETAL LE Equity
<b>Reuters:</b>	1674268X.CHE
<b>ISIN:</b>	LI0016742681
<b>ISIN: (UK B Units)</b>	LI0021279844 (Distributor Status)
<b>WKN:</b>	964907
<b>Index:</b>	FT Gold Mines (All Mines) Index (Bloomberg: FTMIGMI Index)
<b>Verwaltetes Vermögen:</b>	USD 86.40m
<b>Fondspreis:</b>	USD 124.33
<b>Positionen:</b>	33
<b>Empfohlener Anlagehorizont:</b>	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

\*\* KEST Meldefonds Status  
\*\*\* für "professionelle" Anleger





## Anlageschwerpunkte

Kapitalerhöhungen im Goldsektor haben sich auch im Januar fortgesetzt. Bekannte Unternehmen wie Kinross, Newmont, Newcrest und Alamos kamen an den Markt auf der Suche nach zusätzlichem Kapital. Während vergleichsweise die Kapitalaufnahmen im Dezember innerhalb von Stunden gezeichnet werden konnten, benötigten Kinross und Newmont ein bisschen länger. Wir befürchten, dass der Markt die jüngsten Kapitalerhöhungen als zu opportunistisch beurteilt und damit Anlegerbedenken wie die Unternehmen im gegenwärtigen Marktumfeld die zusätzliche Liquidität nutzen werden reflektierte, oder anders ausgedrückt ob mit den Kapitalerhöhungen nicht einfach nur Bilanzen verbessert werden sollen.

Wir halten diese Bedenken für unbegründet und denken, dass das neue Kapital für strategische Akquisitionen und zur Beschleunigung von neuen Projekten in einem positiven Goldumfeld genutzt werden.

Bis zum Monatsende haben nur Produzenten neues Kapital gesucht. Inzwischen hat Osisko Mining, die noch nicht produzieren, aber eine große low-grade Fundstelle in Quebec besitzen, ebenfalls erfolgreich eine Kapitalerhöhung durchgeführt um das Projekt zu realisieren. Das Unternehmen nahm 350 Millionen kanadische Dollar ein und die Erhöhung war zweifach überzeichnet. Das Kapital wird zum Bau einer Mine zur jährlichen Gewinnung von 600'000 Unzen benutzt. Wir betrachten dies als sehr positives Signal. Es zeigt, dass sich der Kapitalmarkt langsam auch wieder für kleine und mittlere Goldunternehmen zu öffnen scheint und dass einige unserer Investitionen in der Lage sein werden, die Expansionspläne rascher als erwartet umzusetzen.

Beachtenswerte Gewinne während des Berichtszeitraums wurden durch Adina (+47%) und Regis Resources (+60%) erzielt. In Kürze wird der australische Junior, Regis Resources, ein neues Projekt umsetzen, das 150.000 Unzen Gold jährlich bei weniger als 280 USD Förderkosten pro Unze produziert. Jaguar Mining brachte ein Plus von 16% und setzte seine im Dezember gestartete Erholung fort, nachdem der Markt das Wachstumspotential des Unternehmens endlich honorierte. Minefinders hatten dagegen leider einen schlechten Monat. Wir befürchten, dass sich die operationellen Probleme des Unternehmens nicht kurzfristig aus der Welt schaffen lassen und haben deshalb unseren Anteil verkauft. Das neu gezeichnete Kapital bei Alamos wird unserer Einschätzung nach für eine zusätzliche Verbesserung der Förderanlagen der neuen Mine verwendet. Das würde es dem Unternehmen ermöglichen, die hochgradige Escondida Ader in Mexiko auszubeuten, die einen Ertrag von 16g Gold pro Tonne und ein zusätzliches Volumen von mehr als 500.000 Unzen verspricht.

Wir sind überzeugt, dass Gold kurz- und mittelfristig beste Aussichten bietet. Platin benötigt erste Anzeichen einer konjunkturellen Erholung der Weltwirtschaft und wird sich voraussichtlich auf tiefem Niveau konsolidieren. Der Diamantenmarkt hat unter dem Nachfrageeinbruch und der Kreditkrise stark gelitten. Wir sehen daher das künftige Gewinnpotential eher kritisch.

## 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](mailto:info@cratoncapital.com)

Webseite: [www.cratoncapital.com](http://www.cratoncapital.com)

### Kontakte in Europa:

Doug Elish

Tel: +41 848 48 1000

Mobile: +44 7900 680 000

E-mail: [doug.elish@cratoncapital.com](mailto:doug.elish@cratoncapital.com)

Jutta Funck (Marketing Beratung)

Tel: +49 6103 72514

Mobile: +49 172 6265446

E-mail: [funck@ffconsult.de](mailto:funck@ffconsult.de)

Irina Jung (Marketing Beratung)

Tel +41 848 12 12 00

Mobile +41 79 419 63 60

E-mail: [irina.jung@primeassets.ch](mailto:irina.jung@primeassets.ch)

**Disclaimer:** Die Informationen ueber den Craton Capital Precious Metal Fund richten sich nicht an spezifische Personen, sondern generell an eine Leserschaft, die sich u. a. fuer den Craton Capital Precious Metal Fund interessiert und in einem Staat Wohnsitz hat, in dem das Investmentunternehmen konzessioniert ist. Die Informationen ueber 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 gesetzwidrig ist oder in dem eine Person, die ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung macht, nicht im Besitze der notwendigen Bewilligungen ist. Sie richten sich auch nicht an solche Personen, denen von Gesetzes wegen ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung nicht gemacht werden kann. 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 duerfen insbesondere innerhalb der USA Anteile der Craton Capital Precious Metal Fund nicht an Anleger mit US-Domizil oder US Nationalitaet verkauft, angeboten oder ausgeliefert werden. Ganz allgemein sollten Investitionen in Anteile von Investmentunternehmen nur nach grundlichem Studium der aktuellen, produktspezifischen Unterlagen und einer qualifizierten Beratung erfolgen. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie fuer die zukuenftige Performance des Fonds. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Saemtliche Unterlagen, insbesondere die Prospekte mit integriertem Anlagereglement sowie Jahres- und Halbjahresberichte, koennen bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebsstraegern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.

## Portfolio Allokation

