



## Precious Metal Fund

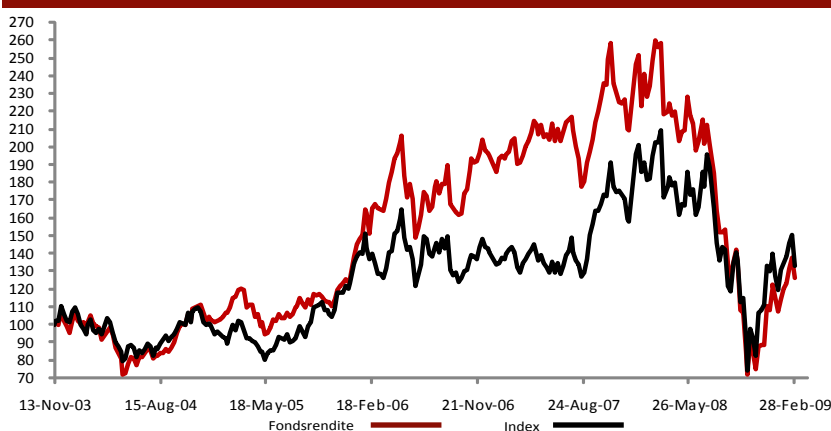
Monatsbericht Februar 2009



Rendite (USD) bis 28. Februar 2009	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	24 Monate	36 Monate	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	1.8%	3.2%	34.6%	-17.4%	-51.2%	-36.7%	-24.7%	26.6%	4.6%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-3.6%	-4.7%	15.8%	-6.6%	-34.4%	-4.0%	-1.3%	33.0%	5.5%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

### Wachstumsentwicklung\* (in USD)



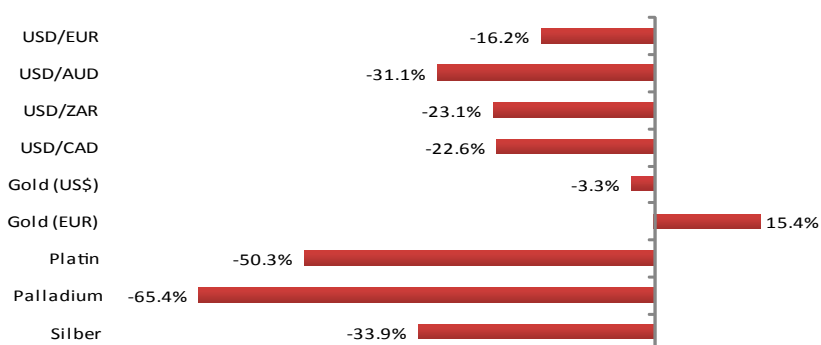
\* Bitte beachten Sie, dass die Berechnung der Wertentwicklung in obigem Schaubild netto von Gebühren, Provisionen und anderer Kosten erfolgte. Die Angaben sind noch nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt und können daher nicht als endgültig akkurat und komplett angesehen werden. Die in der Vergangenheit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

### Marktbericht

Die starke Nachfrage nach Gold setzte sich im Februar fort. Mit einem Plus von 1,8% konnte der Fonds seinen Vergleichsindex um 5,4% übertreffen. Das Verhältnis Goldpreis zum Philadelphia Gold Index XAU hat sich von 7,5 x auf 7,9 x erhöht, der historische Durchschnittswert beträgt 4,22 x. Das bedeutet, dass Goldaktien relativ zum Goldpreis billiger wurden. Gold hat die meisten Goldminenindices outperformt, während der Fonds in diesem Monat Gold outperformte. Auch wenn der Platinpreis um 9.5% stieg, denken wir nicht, dass die derzeitigen wirtschaftlichen Fundamentaldaten diesen Anstieg rechtfertigen. Käufe von Anlegern, die das Metall zur Portfoliodiversifizierung erworben haben, mögen da eine Rolle gespielt haben.

Wir ändern unsere Einschätzungen für den Edelmetallsektor nicht: Wir sind positiv für Gold und Silber, neutral für die Platingruppenmetalle und kurz- bis mittelfristig negativ für Diamanten.

### 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 90.10m
<b>Fondspreis:</b>	USD 126.62
<b>Positionen:</b>	35
<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

Gold war insbesondere von Investoren gefragt, die einen ‚sicheren Hafen‘ suchten. Dieser Trend wird sich weiter fortsetzen bis das Unvermeidliche geschieht: der US-Dollar wird schwächer und Gold bricht nach oben aus. Die Nachfrage von ETFs war bei rund 210 Tonnen sehr hoch. Gleichzeitig reduzierten Zentralbanken die Beleihungsquoten von Gold, der S&P 500 kollabierte und die Risikoaversion nahm wieder zu, was zu einem Ausverkauf aller Anlageklassen zugunsten von Bargeld führte.

Im Februar tendierten die einzelnen Anlagen des Fonds seitwärts. Zum Monatsende nahmen Kapitalerhöhungen von Goldproduzenten ab. Wir denken, dass der Grund hierfür nicht mangelndes Interesse war, sondern die Unternehmen, die eine Kapitalerhöhung durchführen konnten, es bereits getan haben.

Wir haben in diesem Monat unsere Anlage in Osisko Mining, einer solide finanzierten kanadischen Unternehmung erhöht. Im Rahmen unserer Anlagestrategie, größere Portfolioanlagen nur in politisch sicheren Ländern aufzubauen, passt diese Anlageentscheidung gut.

Exeter ist eine Firma, die wir schon seit geraumer Zeit im Blickwinkel haben. Wir haben an der jüngsten Kapitalerhöhung partizipiert, erachten den Erzkörper in seiner Größe, der Wirtschaftlichkeit und dem weiteren Potential als einzigartig.

Jaguar Mining aus Brasilien bleibt einer unserer Favoriten. Die Verbesserung an den Kapitalmärkten erlaubt der Firma, einzelne Projekte zu beschleunigen. Wir erwarten, dass sich die Produktion von 220.000 Unzen in 2009 auf 330.000 Unzen in 2010 erhöht. Viele Projekte wurden im November 2008 aufgrund der weltweiten Kreditkrise zunächst aufgeschoben.

Wir sind überzeugt, das Gold kurz- und mittelfristig der bevorzugte Rohstoff ist. Die Volatilität wird hoch bleiben, dennoch glauben wir, dass wir neue Höchststände sehen werden. Zudem haben wir begonnen, selektive Positionen in Silbertiteln aufzubauen.

Die Investitionsnachfrage nach dem gelben Metall und der Dollar sind derzeit die wichtigsten Faktoren für den Goldpreis. Aufgrund des hohen Goldpreises in den jeweiligen Landeswährungen ist die Schmucknachfrage stark gesunken. Erste wirtschaftliche Erholungstendenzen in den Schwellenländern Indien und China könnten zur Verbesserung der Schmucknachfrage beitragen. Platin hat sich von den Tiefständen verbessert; der Preis wird sich jedoch erst mit einer verbesserten Konjunkturlage nachhaltig erholen. Die Nachfrage für Diamanten ist gering und wir sehen die Aussichten für künftige Gewinne in diesem Sektor 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

