



Precious Metal Fund

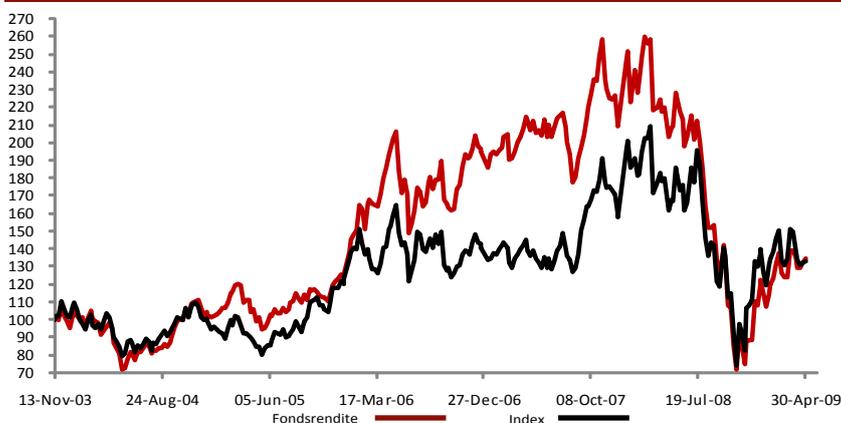
Monatsbericht April 2009



Rendite (USD) bis 30. April 2009	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	24 Monate	36 Monate	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-4.2%	6.4%	8.4%	63.2%	-33.7%	-34.9%	-31.8%	34.8%	5.6%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-10.7%	-0.1%	-3.7%	51.5%	-17.9%	-2.3%	-14.7%	32.9%	5.3%

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.

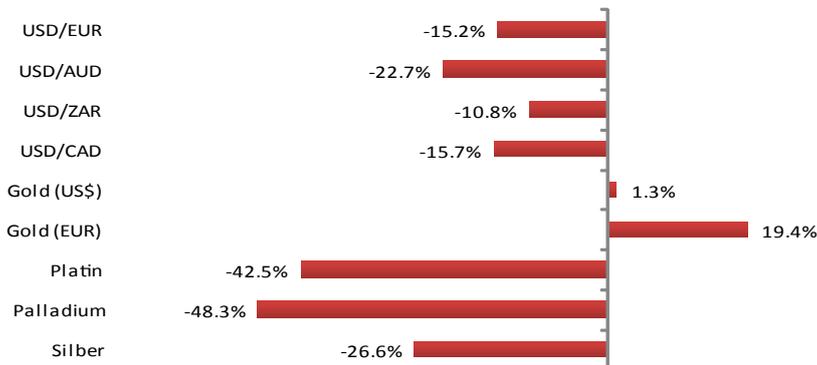
Marktbericht

Der Goldpreis kam während der Berichtsperiode unter leichten Druck und fiel im Monatsvergleich um 3.3 %. Exchange Traded Funds (ETFs) waren zum ersten Mal in Monaten mit Nettoausflüssen konfrontiert, wenn auch nur marginal. Frühlingsgefühle erreichten die Anlegererschaft, wenn auch die entscheidenden Faktoren bei den leicht verbesserten (oder weniger fürchterlichen) Wirtschaftsdaten zu suchen sind. Risikoaversion und Volatilität blieben weiter auf dem Rückzug mit der Konsequenz, das Gold als sicherer Hafen weniger gefragt war. Bullions jedoch trotzten hartnäckig dem Abwärtstrend (der unserer Ansicht nach nur ein kurzfristiger war).

Die Weißmetalle Platin und Palladium erholten sich in den vergangenen Monaten von ihren Tiefstpreisen vom vergangenen Jahr. Beide konsolidierten im April mit Platin im Minus bei 1.9 % und Palladium im Plus mit 0.9 %. Der Silberpreis korrigierte um 4.6 %.

Gold geteilt durch den Philadelphia Gold Index schloss den Monat im Verhältnis von 7.4 x. Im langjährigen Vergleich von 4.22 x deutet das immer noch auf einen deutlich überverkauften Markt.

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***

Währung:	USD
Verwaltungsgebühr:	1.5% p.a.
Performancegebühr:	10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.
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:	LI0016742681
ISIN: (UK B Units)	LI0021279844 (Distributor Status)
WKN:	964907
Index:	FT Gold Mines (All Mines) Index (Bloomberg: FTMIGMI Index)
Verwaltetes Vermögen:	USD 103.40m
Fondspreis:	USD 134.75
Positionen:	35
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

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





Anlageschwerpunkte

Die Outperformance des Fonds gegenüber der Benchmark von + 6.5 % war eine Folge der Titelselektion sowie auch des Übergewichts in kleineren –und mittleren Produzenten. Ein geringere Risikoaversion des Marktes trägt dazu bei, dass sich der Bewertungsunterschied im Vergleich zu den großen Goldproduzenten langsam verringert. Trotzdem, diesbezüglich besteht immer noch erhebliches Aufholpotential.

Innerhalb des Fonds wurde über die letzten Monate die Allokation zu den Platinwerten und Silberaktien aufgestockt. Diese Entscheidung trug im April aufgrund der guten Rendite dieser Titel zu einer verbesserten relativen Performance bei.

Eine Reihe von Titeln entwickelten sich während des Monats erfreulich. Minerals Deposit ist ein Goldproduzent in West Afrika, der vor wenigen Monaten die Produktion aufgenommen hat. Die jährliche Förderquote liegt bei 160'000 Unzen. Ein weiterer Katalysator für die Firma ist ein bis dahin unerschlossenes Mineral Sands Vorkommen, das bisher vom Markt weitgehend ignoriert wurde. Selbst ohne diesen "versteckten Wert" sehen wir in Minerals Deposit weiteres Aufholpotential.

Edelmetallaktien haben sich seit dem Markttief im November stark entwickelt. Dieser Verlauf hat sich auch in der ersten Monatshälfte des Mai fortgesetzt. Der Bereich zählt unter den globalen Aktienanlagen zu den Gewinnern der letzten 6 Monate. Wir haben allen Grund zur Annahme, dass diese Entwicklung anhält. Die großen Produzenten sind im historischen Vergleich nach wie vor überverkauft. Kleine- und mittlere Produzenten sind im Vergleich zu den groß kapitalisierten Titel immer noch unterbewertet. Die Risikoaversion, die innerhalb der letzten 2 Jahren auf Rekordwerte gestiegen ist (VIX bei über 80 im November 2008), nimmt seit Monaten stetig ab. Dieser Umstand sollte weiteren Kursanstiegen förderlich sein. Und im Hintergrund zeichnet sich durch die massive Geldmengenausweitung der Zentralbanken ein entscheidender Faktor ab, der einen weiteren Goldpreisanstieg auslösen könnte.

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

Tel: +41 848 48 1000

Mobile: +44 7900 680 000

E-mail: doug.elish@cratoncapital.com

Jutta Funck (Marketing Beratung)

Tel: +49 6103 72514

Mobile: +49 172 6265446

E-mail: 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

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

