



Precious Metal Fund

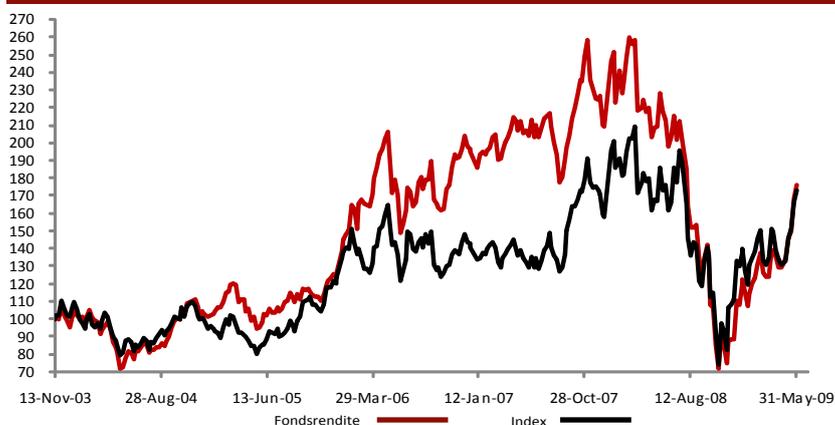
Monatsbericht Mai 2009



Rendite (USD) bis 31. Mai 2009	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	24 Monate	36 Monate	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	30.8%	25.3%	39.2%	87.4%	-19.0%	-15.0%	-1.6%	76.3%	10.8%
FT Gold Mines Index (All Mines)	30.4%	16.5%	30.3%	50.9%	0.0%	30.8%	21.1%	73.3%	10.4%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Wachstumsentwicklung* (in USD)

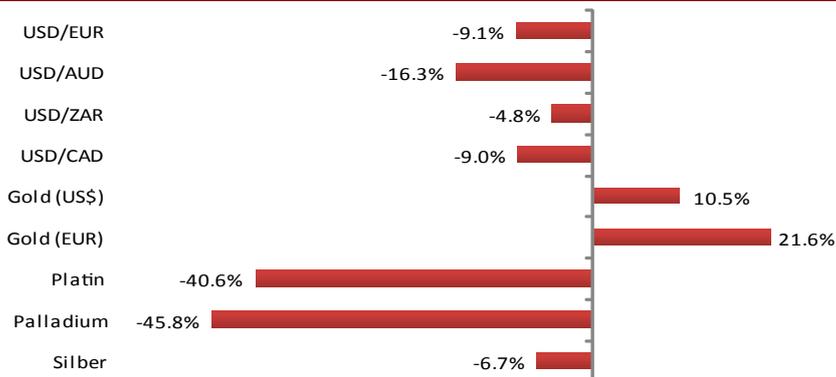


* Bitte beachten Sie, dass die Berechnung der Wertentwicklung in obigem Schaubild netto von Gebühren, Provisionen und anderer Kosten erfolgte. Die Angaben sind noch nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt und können daher nicht als endgültig akkurat und komplett angesehen werden. Die in der Vergangenheit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

Marktbericht

Der gegenüber zahlreichen Referenzwährungen schwächer werdende US-Dollar spielte im Berichtszeitraum eine entscheidende Rolle. Mit einem Plus von 10,2% blieb der Aufwärtstrend bei Gold intakt. Silber legte eine beeindruckende Rallye vor und rentierte mit 27,2%. Trotz der anhaltend kritischen Geschäftslage von General Motors und Chrysler legten Platin und Palladium ebenfalls um 8,2% zu. Anlageinteresse und Liquidität haben sich weiter verbessert, wodurch sich Rohstoffaktien besser entwickelten als die Rohstoffe selbst. Edelmetallminenaktien machten hier keine Ausnahme. Sowohl der XAU-Index als auch der Vergleichsindex des Fonds konnten mehr als 30% zulegen; andere Rohstoffindizes rentierten zwischen 15% und 25%. Der Goldpreis stieg um 10,2% im Berichtszeitraum. Der Craton Capital Precious Metal Fund erzielte ein Plus von 30,8% und übertraf seinen Vergleichsindex um 0,4%. Unser ‚high level value Indikator‘, das Verhältnis zwischen Goldpreis und dem Philadelphia Gold Index, zeigt einen Wert von 6,1x gegenüber einem historischen Durchschnittswert von 4,2x. Hieraus schließen wir, dass Edelmetallminenaktien, trotz der beeindruckenden Rallye im Mai, noch immer überverkauft sind.

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 136.80m
Fondspreis:	USD 176.28
Positionen:	34
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



** für "professionelle" Anleger



Anlageschwerpunkte

Im ersten Quartal 2009 wurde Gold seiner Rolle als ‚sicherer Hafen‘ gerecht. Während der US-Dollar abwertete, legte Gold eine beeindruckende Rallye hin. Die Nachfrage nach physischen Goldbarren und Münzen sowie hohe Mittelzuflüsse in ETFs ebneten allerdings in diesem Quartal ab. ETFs verzeichnen zwar noch immer Mittelzuflüsse von rund 1-2 Millionen Unzen pro Monat, im Vergleich zu 9 Millionen Unzen Mitte Februar allerdings auf wesentlich niedrigerem Niveau. Unserer Einschätzung nach sollte dieser Nachfragerückgang jedoch aus einem traditionellen Marktsegment ausgeglichen werden. Die Schmucknachfrage war im ersten Quartal 2009 und im vierten Quartal 2008 schwach, unter anderem deshalb weil Schmuckproduzenten auf ihre Lagerbestände zurückgriffen. Nachdem der Goldpreis seit seinen Höchstständen im Februar, in lokalen Währungen zwischen 5 und 15% niedriger ist, wird dies die Schmucknachfrage beleben und Schmuckhersteller und Händler werden ihre Lager wieder auffüllen.

Die zunehmenden Anzeichen einer zarten wirtschaftlichen Erholung gepaart mit dem aktuellen Aufleben des Ölpreises, die US-Dollar Abwertung sowie die Auswirkungen der quantitativen Lockerung der Geldpolitik bilden eine fundamentale Unterstützung für Edelmetalle und wir erwarten, dass wir sehr bald den Anfang eines „reflation trades“ sehen werden.

Blue Chip Aktien zählten mit mehr als 30% Wertentwicklung zu den Gewinnern. Der Craton Capital Precious Metal Fund hat eine große Gewichtung auf kleine und mittlere Unternehmen und musste sich strecken um mit dem Vergleichsindex Schritt halten zu können. Das gute Ergebnis wurde durch folgende Aktien erzielt: Moto Gold (59%), Silver Standard (40.7%), Andean Resources (37.5%) und Jaguar Mining (36.6%). Anlagen mit einer bescheideneren Rendite waren Rainy River, Lihir und Mineral Deposits.

Das schlechtere Abschneiden von Lihir und Mineral Deposits lag maßgeblich an der Aufwertung des australischen Dollar. Ferner ist Mineral Deposits ein eher defensiver Wert, der rund 30% seiner Jahresproduktion bei \$875 pro Unze gehedgt hat.

Nachdem Moto Goldmines seine Eigentumsrechte an der Mine vom Staat bestätigt erhielt und zeitgleich mit dem Verfassen des Berichts Red Back Mining ein Übernahmeangebot an Moto Goldmines verkündete, stieg der Wert weiter an.

Es besteht die Möglichkeit, das Red Back seine ambitionierten Produktionsziele für das laufende Jahr nicht erreichen kann; die Direktoren selbst haben Aktien verkauft. Aus diesem Grund haben wir auf dieser Position Gewinne realisiert. Dabei profitierte der Fonds seit Erwerb der Aktien von der außerordentlich guten Wertentwicklung. Wir nehmen den Wert weiterhin unter Beobachtung weil wir die Projekte in Mauritien und Ghana für viel versprechend halten. Die Wertentwicklung bei Silver Standards ist auf die Neubewertung des Unternehmens vom Entwicklungsstadium zu einem signifikanten Produzenten und auf den gestiegenen Silberpreis zurück zu führen. Jaguar verkleinerte den relativen Bewertungsunterschied zu seiner Vergleichsgruppe. Andean Resources berichtete von einem neuen Projekt mit einem bedeutend hohen Grad an Mineralien, was eine weitere positive Auswirkung auf die Bewertung des Unternehmens haben wird.

Wir haben unsere Allokation für Platin erhöht, denn wir denken, dass dieser Sektor, trotz der konjunkturellen Unsicherheiten, weiterhin Möglichkeiten bietet. Obgleich bei den Diamantpreisen eine Verbesserung eingetreten ist, bleiben wir gegenüber diesem Sektor vorsichtig.

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

