



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Falcon Gold Equity Fund A-Klasse

Fakten und Zahlen

Ertrag Total in USD	345.59%	19Jun92-31Dez09
Durchschnittliche Jahreswertentwicklung in USD	8.89%	19Jun92-31Dez09
NAV pro Anteil	USD 441.54	31Dez09
NAV Total	USD 132.80 Mio.	31Dez09
NAV Total Fonds	USD 209.15 Mio.	31Dez09
Anlageschwerpunkt	Goldminenaktien weltweit	
Lancierung	19. Juni 1992	
Referenzwährung	USD	
Domizil	Schweiz	
Benchmark	Financial Times Gold Mines Total - Price Index, in USD	
Depotbank	Falcon Private Bank Ltd., Zürich	
Fondsleitung	Falcon Fund Management (Schweiz) AG, Zürich	
Investment Manager	Van Eck Associates Corp., New York J. Foster	
Dividenden	jährlich, falls Ertrag hoch genug	
Preispublikation	NZZ, Schweizerisches Handelsamtsblatt, Börsenzeitung	
Berichte	Halbjahresberichte, Revidierte Jahresberichte	
Ausgabespesen	max. 5%	
Rücknahmespesen	0.5%	
Verwaltungsgebühren	1.25% des Fondsvermögens pro Jahr (wird direkt dem Fonds belastet)	
Total Expense Ratio (TER)	1.55%	30Jun09
Angemeldet in	Schweiz, Deutschland, Taiwan	
Handelsperiode	Täglich	
Handel durch	Falcon Private Bank Ltd., Zürich	
Valoren Nummer	278353	
ISIN Nummer	CH0002783535	
Morningstar Gesamtrating™	★★★★	

Anlagepolitik

Der Falcon Gold Equity Fund investiert weltweit in Aktien die vorwiegend in der Gewinnung, Verarbeitung und Vermarktung von Gold tätig sind. Bis zu 25% des Fondsvermögens können in Gesellschaften angelegt werden, die andere Edelmetalle oder Buntmetalle gewinnen, verarbeiten oder vermarkten. Der Reinertrag des Anlagefonds wird jährlich, falls der Ertrag hoch genug ist, im Februar ausgeschüttet.

Risikostufe

sehr konserv.	konservativ	konserv. ausgew.	ausgewogen	dynamisch

Bericht des Investment Managers

Seit seinem Ausbruch aus der 18 Monate anhaltenden Konsolidierung anfangs September bei einem Stand von USD 950 pro Feinunze befindet sich das Gold in einem stetigen Aufwärtstrend. Jeden Monat ist der Goldpreis auf einen neuen Höchststand gestiegen. Mehrere Faktoren trieben das gelbe Metall an:

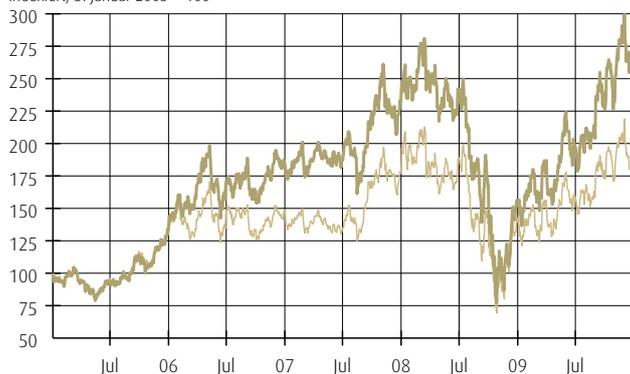
Die rekordtiefen Zinsen und die Konjunkturprogramme der Regierungen führen zu einem enormen Liquiditätsschub, mit welchem die Realwirtschaft nicht mehr fertig werden könnte. Es besteht die Gefahr, dass sich in einzelnen Vermögensklassen Blasen bilden und/oder der Teuerungsdruck in den Volkswirtschaften zunehmen könnte.

Die Schulden der Regierungen könnten längerfristig nicht mehr aufrecht zu erhaltende Niveaus erreichen, was zu unpopulären und unangenehmen Massnahmen wie Steuererhöhungen, Ausgabenkürzungen oder zur Monetarisierung der Staatsschulden (Geld drucken zur Schuldenbegleichung) führen könnte.

Die ausserordentlich hohe Liquidität und/oder die Monetarisierung der Staatsschulden könnten zu einer Vertrauenskrise des US Dollars führen; eine nochmalige signifikante Abwertung des Greenbacks oder gar eine

Wertentwicklung in USD (3Jan05 - 31Dez09)

Indexiert, 3. Januar 2005 = 100



— Falcon Gold Equity Fund A-Klasse
— Benchmark

Quelle: Datastream

Jährliche Wertentwicklung in USD

		Benchmark
2009 *	68.64%	29.63%
2008	-32.89%	-19.88%
2007	23.98%	21.05%
2006	40.76%	12.59%
2005	32.93%	27.83%

*) YTD bis 31. Dezember 2009

Diversifikation nach Anlageinstrument

per 31. Dezember 2009

Aktien	96.48%
Flüssige Mittel	3.52%

Grösste Positionen in %

per 31. Dezember 2009

Randgold	9.00%
Goldcorp	6.66%
Iamgold Corp. CAD	5.64%
Red Back Mining NL	5.46%
Agnico Eagle Mines	5.23%
Kinross Gold Corp.	4.38%
Newcrest Mining	3.10%
Silver Wheaton Corp.	2.71%
Iamgold Corp. USD	2.71%
Eldorado Gold	2.58%

© [2008] Morningstar, Inc. Alle Rechte vorbehalten. Die hierin enthaltenen Informationen: (1) sind für Morningstar und/oder ihre Inhalte-Anbieter urheberrechtlich geschützt; (2) dürfen nicht vervielfältigt oder verbreitet werden; und (3) deren Richtigkeit, Vollständigkeit oder Aktualität wird nicht garantiert. Weder Morningstar noch deren Inhalte-Anbieter sind verantwortlich für etwaige Schäden oder Verluste, die aus der Verwendung dieser Informationen entstehen. Rating bezogen auf das Monatsende. Das Morningstar Rating gilt ausschließlich für die Anteilsklasse A; andere Klassen können über abweichende Wertentwicklungscharakteristika verfügen.

Dieses Dokument ist nur zu Informationszwecken bestimmt und gilt nicht als Angebot für den Kauf und den Verkauf des Fonds. Der Fonds darf weder direkt noch indirekt in den USA vertrieben werden oder an US Personen verkauft werden. Die in diesem Dokument aufgeführten Wertentwicklungen stammen aus der Vergangenheit. Die historischen Wertentwicklungen sind keine Garantie für die zukünftige Performance. Die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen erhobenen Kommissionen und Kosten bleiben bei der Performance-Berechnung unberücksichtigt. Der Wert eines Anlagefondsanteils kann jederzeit steigen als auch fallen.



FALCON PRIVATE BANK

SWISS PRIVATE BANKING

Bericht des Investment Managers ...

Währungskrise wären nicht auszuschliessen.

Am 3. Dezember erreichte der Goldpreis einen neuen absoluten Rekordstand von USD 1,226 pro Feinunze. Zu diesem Zeitpunkt war der Markt reif für einige Gewinnmitnahmen, und das gelbe Metall erlitt am 4. Dezember als Reaktion auf einen besser als erwartet ausgefallenen Arbeitsmarktbericht einen scharfen Kurseinbruch. Die US Wirtschaft ausserhalb des Landwirtschaftsbereichs verlor im November 11,000 Stellen, nachdem in den Monaten zuvor jeweils Hunderttausende von Jobs verloren gingen. Die Investoren fanden neues Vertrauen in die Wirtschaft, was zu einem scharfen Anstieg des US Dollars führte. Der Greenback profitierte ebenfalls von Spannungen im europäischen Anleihenmarkt, als sich die Anleger vermehrt Gedanken über die Bonität der verschiedenen Länder machten. Das Rating von Griechenland wurde gesenkt und der Ausblick auf negativ zurückgenommen. Im Dezember avancierte der US Dollar Index (DXY) 4%, während sich der Goldpreis um USD 82.65 auf USD 1,096.65 ermässigte.

Wertentwicklung in USD

30. Juni 1992 - 31. Dezember 2009 / 30. Juni 1992 - 31. Dezember 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Total Ertrag	357.32%	141.11%
Monatlicher Durchschnitt	0.72%	0.41%
Jährlicher Durchschnitt	9.07%	5.15%

Rollende Wertentwicklung in USD

per 31. Dezember 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
year to date	68.64%	29.63%
-1 Monat	-5.96%	-8.54%
-3 Monate	9.85%	2.60%
-6 Monate	35.47%	18.14%
-1 Jahr	68.64%	29.63%
-3 Jahre	40.31%	25.73%
-3 Jahre (jährlicher Durchschnitt)	11.92%	7.91%
-5 Jahre	162.56%	80.95%
-5 Jahre (jährlicher Durchschnitt)	21.28%	12.59%

Risiko in USD

30. Juni 1992 - 31. Dezember 2009

	Falcon Gold Equity Fund A-Klasse	Financial Times Gold Mines (Price Index)
Monatliche Volatilität	10.74%	10.75%
Jährliche Volatilität	37.21%	37.24%
Positive Monate	53.81%	51.90%
Grösster Verlust	72.74%	77.37%
Jährlicher Durchschnitt : Grösster Verlust	0.12 : 1	0.07 : 1
Gewinne : Verluste	1.39 : 1	1.28 : 1

Vergleich in USD *

30. Juni 1992 - 31. Dezember 2009

Beta	0.96
Korrelation	0.96
Rsquared	0.93
Jensens Alpha **	3.96%
Monatlicher Alpha	0.34
Sharpe Ratio **	0.14
Monatlicher Tracking Error	2.86%
Jährlicher Tracking Error	9.90%
Monatliches Information Ratio	0.11
Jährliches Information Ratio	0.38

*) Falcon Gold Equity Fund A-Klasse / Financial Times Gold Mines Total - Price Index (USD)

**) Risikoloser Zinssatz: 4.00% Fix Dep US, 3 mth, FT