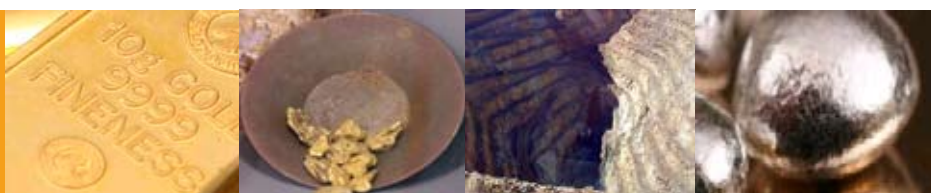




Precious Metal Fund
Monatsbericht Januar 2010



Rendite (USD) bis 31. Januar 2010	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-5.2%	-2.6%	9.2%	24.7%	67.6%	6.9%	94.1%	108.4%	12.5%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-11.4%	-19.0%	-4.9%	1.0%	16.2%	15.8%	73.1%	60.3%	7.9%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Kommentar

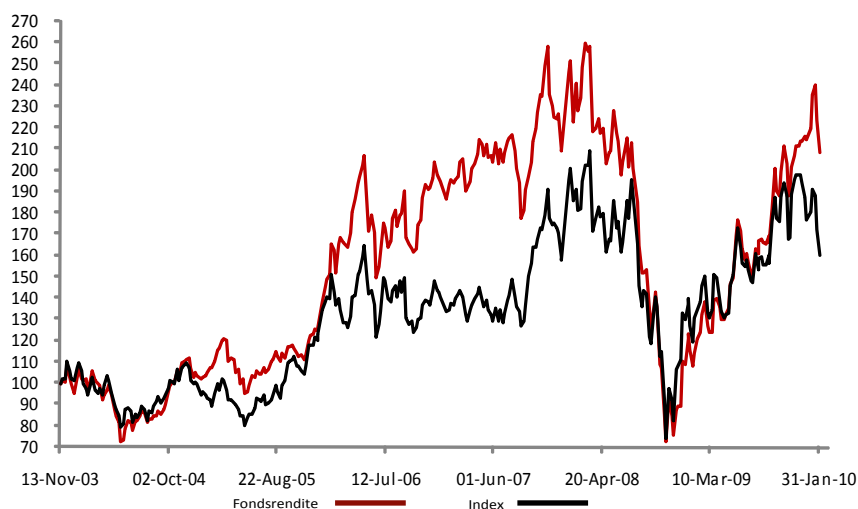
Goldpreis und Edelmetallaktien setzten im Januar die im Dezember begonnene Korrektur fort. Der Goldpreis notierte am Monatsende bei 1'081 USD je Unze und lag damit 11 % unter dem Höchststand vom 2. Dezember. Gleichzeitig büßten die wichtigsten Goldindizes teilweise 25 % gegenüber dem Rekordhoch von Anfang Dezember ein. Dies darf man durchaus als gesunde und notwendige Korrektur bezeichnen.

Auch der Fonds konnte sich dieser Entwicklung nicht vollständig entziehen. Dennoch blieb er weitgehend verschont und übertraf seinen Vergleichsindex im Januar um 6.2 %.

Wir sind davon überzeugt, dass die Edelmetallmärkte unmittelbar von einer Trendwende stehen. Folglich sollten wir eine Aufschwungphase sehen, während das Abwärtsrisiko besteht, von uns aber vergleichsweise geringer gewichtet wird. Die Stärke des Dollars in den letzten Wochen ist unseres Erachtens eine logische Folge der generell gestiegenen Risikoaversion der Anleger sowie von Gewinnmitnahmen, vor allem an den Schwellenmärkten, und von in die USA zurückfließenden Dollarströmen. Die Schuldenkrise Griechenlands trug weiter zur Stärkung der US-Währung bei. Wir bleiben bei unserer festen Überzeugung, dass Gold aus dem Schuldendebakel, das die Finanzkrise hinterlässt, als unabhängige dritte Kraft hervorgehen wird.

Ausgehend vom Kurs-Substanzwert und Kurs-Cashflow-Verhältnis tendieren die Bewertungen von Goldaktien weiter zu „stark überverkauft“. Auch das Verhältnis des Goldpreis gegenüber dem Philadelphia Gold Index sowie die Marktkapitalisierung per Reserveunze weisen in die selbe Richtung.

In den vergangenen Monaten wurde innerhalb des Portfolio's eine starke Beachtung auf Anlagen mit sehr firmenspezifischen Katalysatoren gelegt. Die Gewichtung und die Zahl dieser Positionen haben wir auf dieser Grundlage weiter erhöht. Dies dürften die direkte Korrelation zum Goldpreis verringern und auch das mittelfristige Renditepotenzial weiter verbessern. Für Anleger, die die kräftige Rallye im letzten Jahr verpasst und auf eine Korrektur gewartet haben, um erneut einzusteigen, ist dies eine Ausgangslage, die die Chance bietet, eine Position aufzubauen oder aufzustocken.



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 (für "professionelle" Anleger)

- 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 165.55m
- Fondspreis:** USD 208.37
- Positionen:** 39
- 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





Chart des Monats: Goldaktien überverkauft



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
E-mail: doug.elish@cratoncapital.com

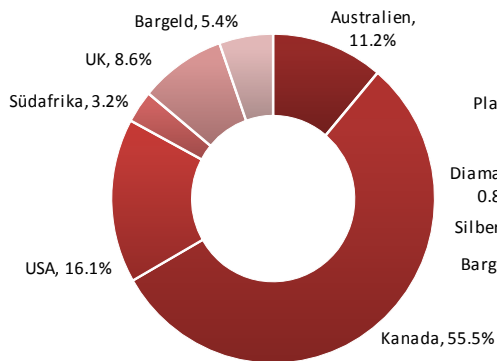
Jutta Funck (Marketing & Beratung)

Tel: +49 6103 72514
Mobile: +49 172 6265446
E-mail: funck@ffconsult.de

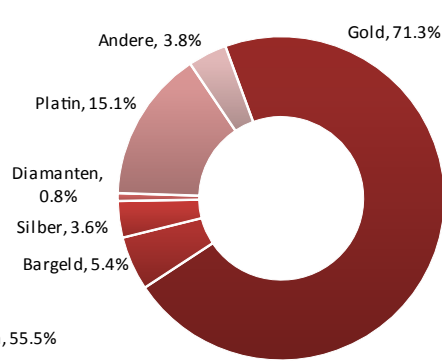
Kontakte in Asien:

Chris Rollason (Marketing & Beratung)
Tel +65 9036 5951
Tel +852 63900025
E-mail: crollasoncraton@gmail.com

Börsendomizil



Portfolio Allokation



Top 10 Positionen

Name	%
EXETER RESOURCE CORP	7.2%
RAINY RIVER RESOURCES LTD	5.9%
EASTERN PLATINUM LTD	5.3%
DETOUR GOLD CORP	4.5%
APOLLO GOLD CORP	3.6%
IAMGOLD CORP	3.2%
RED BACK MINING INC	3.2%
IMPALA PLATINUM HOLDINGS L	3.2%
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	3.0%
GOLD BULLION SECURITIES LTD	2.7%

Rohstoffpreise und Indizes

Name	1M	12M
Gold	-1.5%	16.5%
Silber	-4.0%	27.9%
Platin	2.7%	52.3%
Palladium	2.4%	115.8%
Rhodium	-2.0%	113.0%
GDM Index	-11.8%	19.7%
FT Gold Mining Index	-11.4%	16.2%
XAU Index	-12.1%	19.3%
HUI Index	-13.0%	24.6%
S&P/TSX Gold Index	-11.8%	10.9%

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