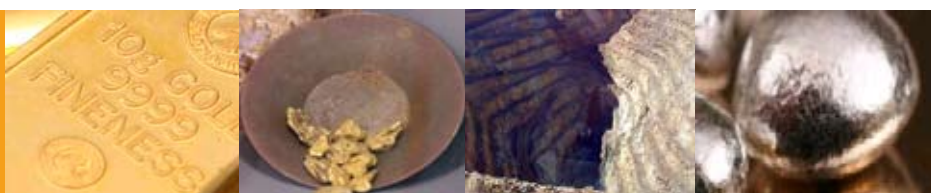




Precious Metal Fund

Monatsbericht Mai 2010



Rendite (USD) bis 31. Mai 2010

	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-7.4%	3.9%	9.1%	11.8%	35.7%	15.4%	142.5%	139.3%	14.2%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-2.3%	9.9%	12.0%	-3.1%	10.6%	44.7%	124.9%	91.7%	10.4%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Kommentar

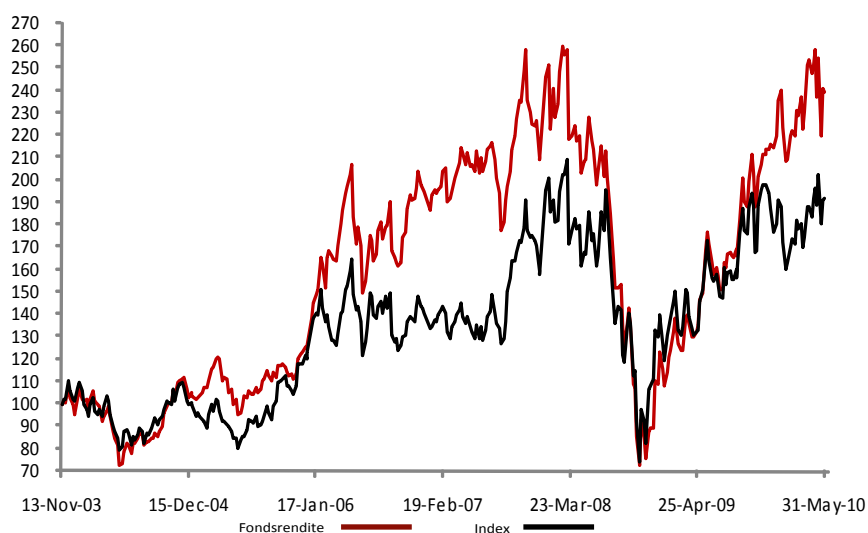
Die Verwerfungen an den globalen Märkten im Mai spiegelten sich auch in den Rohstoff- und Edelmetallpreisen wider. Gegenüber anderen Metallen entwickelte sich Gold indes gut. Das erstaunt nicht, denn für die pessimistische Stimmung war vor allem die Sorge über die hohe Staatsverschuldung in Europa verantwortlich. Davon dürfte Gold als wichtige und unabhängige werterhaltende Anlage weiter profitieren. Und obwohl der US-Dollar im Monatsverlauf weiter aufwertete, was eigentlich schlecht für den Goldpreis ist, markierte dieser neue Hochs auf USD-Basis sowie gegenüber mehreren anderen wichtigen Währungen (z.B. EUR, GBP, CHF).

Belastet wurden die Märkte auch von der Sorge, die wirtschaftliche Erholung könnte weniger robust ausfallen als bislang gedacht. Hinzu kam die Angst vor Maßnahmen zum Abbremsen des starken Wirtschaftswachstums in China. Edelmetalle, die stärker von der Nachfrage seitens der Industrie und insgesamt von der Konjunktorentwicklung abhängen wie Silber und die Metalle der Platingruppe, hatten es daher im Mai besonders schwer.

Ängste über den Konjunkturausblick und steigende Risikoaversion beeinflussten den Fondsverlauf in der Berichtsperiode. Mit der steigenden Risikoaversion in der ersten Maiwoche verlor der Fonds absolut gesehen und gegenüber der Benchmark an Wert. Im weiteren Verlauf gewann er gegenüber der Benchmark und machte einen Teil der verloren gegangenen absoluten Performance bis zum Monatsende wieder wett. Parallel zur sich abkühlenden Marktstimmung schnitten die Sektoren Platin und Silber unterdurchschnittlich ab, so dass sich das Engagement des Fonds in diesen Sektoren negativ auf die Renditeentwicklung auswirkte. Kleinere Goldproduzenten gerieten stärker unter Druck als ihre größeren Wettbewerber, was ebenfalls von Nachteil für die Wertentwicklung war.

Der Fonds profitierte von diversen Anlagen bei Unternehmen, die sich dank spezifischer Nachrichten gegen den Trend entwickelten. Detour Gold veröffentlichte die Machbarkeitsstudie für sein Projekt und ist damit dem Ziel der Goldproduktion einen erheblichen Schritt näher gekommen. Rainy River und Mariana Resources gaben ermutigende Explorationsergebnisse bekannt, aus denen ein sehr gutes Wachstumspotenzial und hohe Reinheitsgrade der Goldablagerungen abgeleitet werden können.

Kurzfristige Verschiebungen bei Liquiditätspräferenzen und Risikoappetit dürften auch in nächster Zeit Kapitalmärkte und den Goldpreis beeinflussen. Trotzdem, die Bedeutung des gelben Metals als werterhaltende Anlage wird weiter zunehmen. So dürfte die hohe Staatsverschuldung in den Industrieländern ein verstärktes Anwerfen der Gelddruckmaschine nach sich ziehen. Gleichzeitig versuchen die Schwellenländer, ihre Devisenreserven stärker zu streuen zu Lasten von Anleihen aus den Industrieländern. Der jüngste Kursrückschlag bei Edelmetallaktien bietet unseres Erachtens eine attraktive Gelegenheit für einen Einstieg in einen Fonds, der seit Jahren nachweislich Mehrwert für seine Anleger schafft.



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 175.98m

Fondspreis: USD 239.29

Positionen: 36

Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

Orderabwicklung und weitere Informationen:

Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:

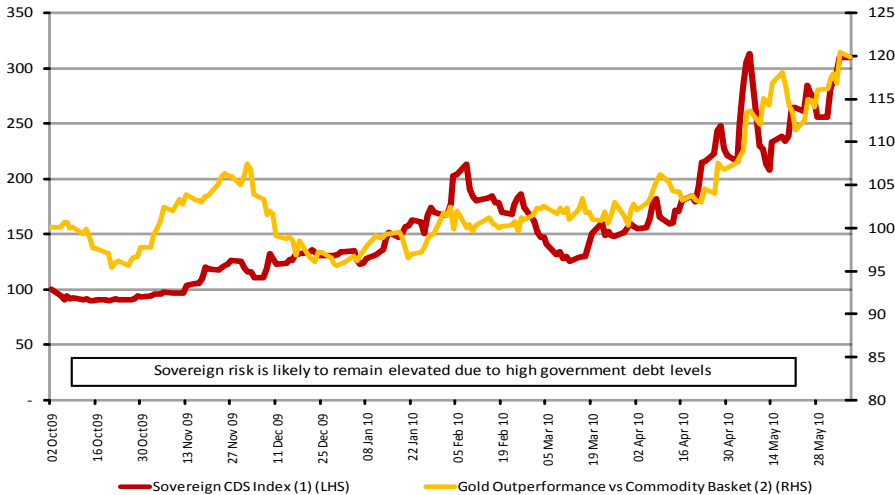
Tel: +423 236 8148

Fax: +423 236 8756





Chart des Monats: Higher Sovereign Risk Has Helped Gold



⁽¹⁾ Markit iTraxx SOVX Western Europe
⁽²⁾ Gold price divided by CRB Non-Energy Commodity Index
 Quelle: Bloomberg

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 für Deutschland/Österreich)

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

Bernhard Schmidt (Marketinberatung für spanisch sprechende Länder)

E-mail: bs@valoro.net

Jeremy Beswick (Marketinberatung für Vereinigtes Königreich)

Tel +44 20 7193 6498
 Mobile +44 7714 219 558
 E-mail: jeremy@caldeacapital.com

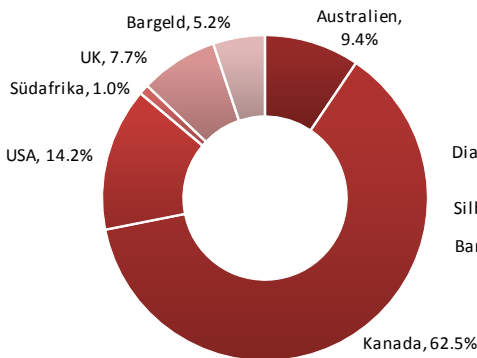
Kontakte in Asien:

Chris Rollason (Marketing & Beratung)

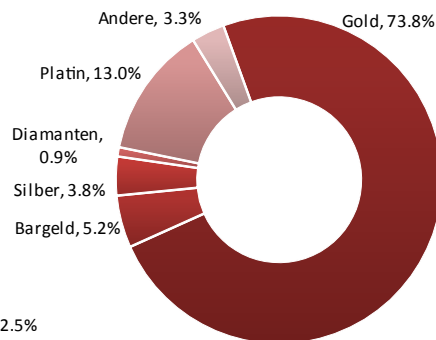
Tel +65 9036 5951
 Tel +852 63900025
 E-mail: crollasoncraton@gmail.com

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 gesetzswidrig 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 Vertriebssträgern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck, Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.

Börsendomizil



Portfolio Allokation



Top 10 Positionen

Name	%
RAINY RIVER RESOURCES LTD	8.6%
EXETER RESOURCE CORP	7.5%
DETOUR GOLD CORP	5.2%
RED BACK MINING INC	5.1%
DUNDEE PRECIOUS METALS	4.7%
EASTERN PLATINUM LTD	4.2%
ALAMOS GOLD INC	4.1%
IAMGOLD CORP	4.0%
OSISKO MINING CORP	3.4%
DYNASTY METALS & MINING	3.1%

Rohstoffpreise und Indizes

Name	1M	12M
Gold	3.1%	24.2%
Silver	-0.4%	17.9%
Platinum	-10.1%	30.9%
Palladium	-14.5%	98.3%
Rhodium	-6.1%	87.7%
GDM Index	-1.8%	12.6%
FT Gold Mining Index	-2.3%	10.6%
XAU Index	-2.8%	8.6%
HUI Index	-2.2%	14.0%
S&P/TSX Gold Index	-1.8%	10.9%

Quelle: Bloomberg