



**Precious Metal Fund**  
Monatsbericht August 2010



Rendite (USD) bis 31. August 2010	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	7.3%	5.5%	3.5%	13.0%	49.3%	31.5%	123.4%	147.8%	14.3%
FT Gold Mines Index (All Mines)	11.0%	3.2%	8.0%	21.0%	32.1%	54.5%	117.8%	107.1%	11.3%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

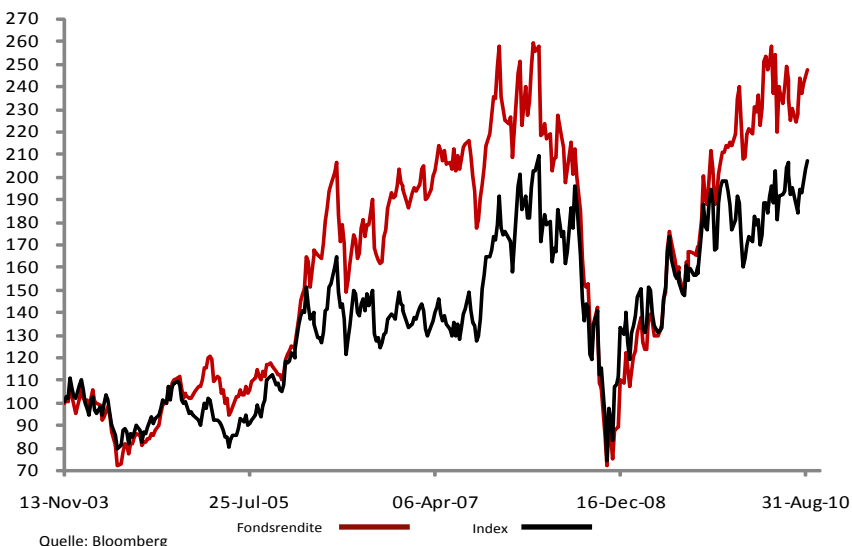
**Kommentar**

Im August blieb der Goldpreis auf Erholungskurs und sowohl physisches Gold als auch Goldaktien erzielten starke Renditen. Getrieben wurde der Preis unter anderem durch enttäuschende Konjunkturdaten sowie die Meldung, dass China seine Handelsbeschränkungen für Gold lockern möchte. Noch besser als Gold entwickelte sich Silber, das seine schwache Performance vom Juli mehr als wettmachte. Platin hingegen musste sämtliche Gewinne vom Juli abgeben, während Palladium quasi auf der Stelle trat.

Gekennzeichnet von Schwankungen und nachlassender Risikotoleranz der Anleger, war der Monat für die weltweiten Aktienmärkte wenig erfreulich. Die meisten großen Aktienindizes beendeten den August mit kräftigen Verlusten. In Anbetracht dieses negativen Marktumfelds schnitten Gold- und Silberaktien besonders gut ab. Der Fonds verbesserte sich im August um 7,3%, womit er jedoch hinter seinem Vergleichsindex (+11,0%) und dem XAU Goldaktienindex (+9,1%) zurückblieb. Der Fonds profitierte von Beständen in den Sektoren Industriematerialien (Detour Gold, Exeter, Exorre u.a.) und Silberproduktion (v.a. Hecla). Als wesentlicher Verlustbringer erwies sich das Engagement im Platinsektor.

Im August veröffentlichte GFMS seine Angebots-/Nachfrageschätzung für physisches Gold für das 2. Quartal. Einmal mehr wird darin die große Bedeutung der stark gestiegenen Nachfrage aus dem Anlagesektor (einschließlich ETFs) unterstrichen. Sie dürfte laut GFMS auch in nächster Zeit ein wichtiger Faktor bleiben und den Goldpreis noch in diesem Jahr die Marke von 1.300 US\$/Feinunze überspringen lassen. Der Bericht belegt zudem die unverändert starke Nachfrage aus der Schmuckindustrie, trotz des höheren Goldpreises. Wir teilen diesen optimistischen Ausblick für den Goldpreis. Sorgen über hohe Staatsschulden (Länderrisiko) und andere mittel- bis langfristige makroökonomische Unsicherheiten dürften die Goldnachfrage kurzfristig ankurbeln, und zwar sowohl bei Barren-/Münzgold als auch bei ETFs. Gleiches gilt für die einer Investmentanlage ähnelnden Schmucknachfrage in Asien. Der September ist überdies historisch gesehen der Monat, in dem sich der Goldpreis am stärksten entwickelt (siehe unsere Grafik des Monats).

Im August gab es zudem einige bedeutende Unternehmenstransaktionen: Neben kleineren Offerten für Goldexplorationsunternehmen seitens großer Wettbewerber hat Kinross ein Übernahmeangebot für Redback – das wir zu dem Zeitpunkt im Depot hatten – unterbreitet. Die zunehmenden Fusionen und Übernahmen sind aus unserer Sicht ein Indiz dafür, dass sich hochwertige Vorkommen nur noch schwer finden lassen. Trotzdem sind Explorations-, Entwicklungs- und selbst Produktionsfirmen im Goldsektor basierend auf dem aktuellen Goldpreis nach wie vor erheblich unterbewertet. Zusammen mit unserem optimistischen Ausblick für den Goldpreis bedeutet das, dass Goldaktien und der Precious Metals Fund aus unserer Sicht extrem attraktive Anlagechancen bieten.



**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)

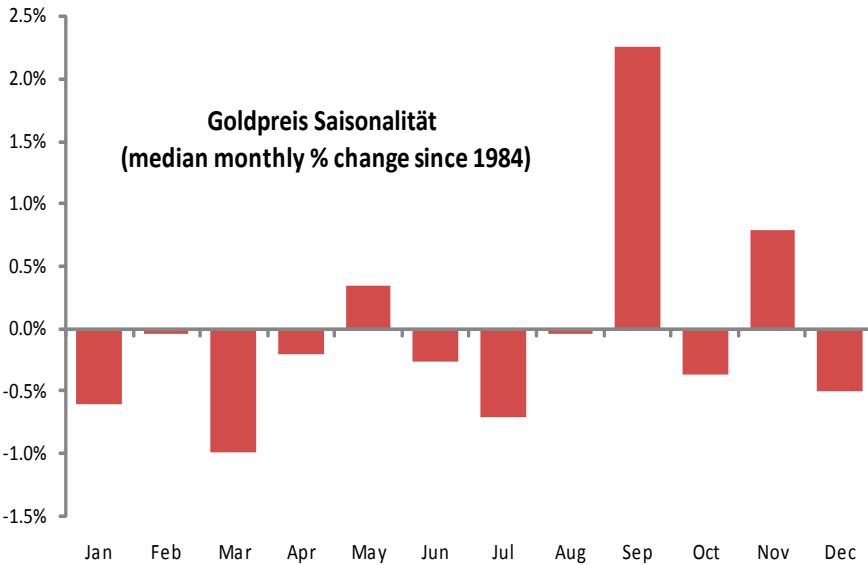
- Währung:** USD
- Verwaltungsgebühr:** 1.5% p.a.
- Performancegebühr:** 10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.
- Rechtlicher Typ:** Anlagefonds nach liechtensteinischem Recht mit UCITS III Status
- Zeichnung der Aufträge (Kauf und Verkauf):** Täglich, bis 15.00 Uhr
- Gründungsdatum:** 14. November 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 185.42m
- Fondspreis:** USD 247.76
- 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





## Chart des Monats: Goldpreis Saisonalität



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](mailto:info@cratoncapital.com)  
Webseite: [www.cratoncapital.com](http://www.cratoncapital.com)

### Kontakte in Europa:

#### Doug Elish

E-mail: [doug.elish@cratoncapital.com](mailto:doug.elish@cratoncapital.com)

#### Jutta Funck (Marketing & Beratung für Deutschland/Österreich)

Tel: +49 6103 72514  
Mobil: +49 172 6265446  
E-mail: [funck@ffconsult.de](mailto:funck@ffconsult.de)

#### Bernhard Schmidt (Marketinberatung für spanisch sprechende Länder)

E-mail: [bs@valoro.net](mailto:bs@valoro.net)

#### Jeremy Beswick (Marketinberatung für Vereinigtes Königreich)

Tel +44 20 7193 6498  
Mobile +44 7714 219 558  
E-mail: [jeremy@caldewcapital.com](mailto:jeremy@caldewcapital.com)

### Kontakte in Asien:

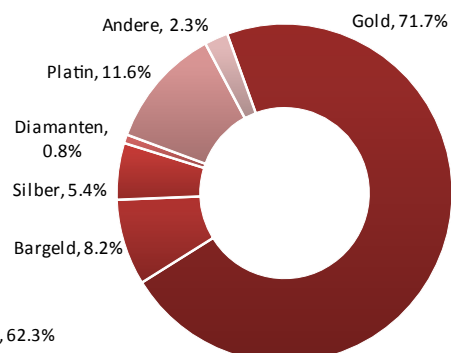
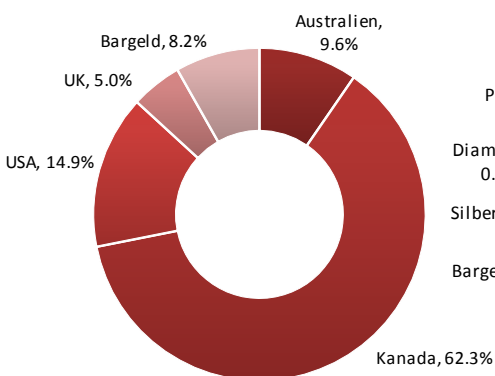
#### Chris Rollason (Marketing & Beratung)

Tel +65 9036 5951  
Tel +852 63900025  
E-mail: [crollasoncraton@gmail.com](mailto: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	8.4%
EXETER RESOURCE CORP	6.2%
DETOUR GOLD CORP	6.1%
DUNDEE PRECIOUS METALS	4.8%
EASTERN PLATINUM LTD	4.6%
YAMANA GOLD INC	4.2%
IAMGOLD CORP	4.1%
OSISKO MINING CORP	4.0%
BRIGING GOLD CORP	3.8%
EXTORRE GOLD MINES LTD	3.7%

## Rohstoffpreise und Indizes

Name	1M	12M
Gold	5.6%	31.1%
Silber	7.4%	29.9%
Platin	-3.1%	23.1%
Palladium	0.9%	72.1%
Rhodium	-4.5%	28.8%
GDM Index	10.9%	35.9%
FT Gold Mining Index	11.0%	32.1%
XAU Index	9.1%	25.9%
HUI Index	10.2%	36.6%
S&P/TSX Gold Index	11.1%	34.0%

Quelle: Bloomberg