



Precious Capital Global Mining and Metals Fund

Monatsbericht Dezember 2010

Der Precious Capital Global Mining & Metals Fund ist ein Schweizer Aktienfonds welcher global in Minenunternehmen investiert. Der Fonds fokussiert sich auf unterbewertete, mittelgrosse Goldminenunternehmen. Da die Anlagen hauptsächlich in Fremdwährungen gehalten werden, kann sich der Fonds gegen Fremdwährungsrisiken absichern. Seit Dezember 2008 ist ein neuer Fondmanager für die Anlagestrategie zuständig.

Kommentar

Der Fonds legte im Dezember 1.5% zu (XAU in CHF: -0.1%), was einer Jahresperformance von +48.1% (XAU in CHF: +21.7%) entspricht. Diese Entwicklung widerspiegelt die ausgezeichnete fundamentale Verfassung der Goldminenindustrie, namentlich die steigenden Umsätze aufgrund des hohen Goldpreises, die stabilen Produktionskosten und die anhaltende Marktkonsolidierung.

Mit der konservativen und wertorientierten Anlagestrategie übertraf der Fonds den XAU erneut klar, während die Volatilität des Fonds von 30-35% p.a. deutlich unter jener des Index liegt (45-50% p.a.). Wir haben unseren Fokus auf mittelgrosse Goldgesellschaften während des Jahres beibehalten. Die Dynamik des Silberpreises im vierten Quartal haben wir jedoch unterschätzt. Dabei ist zu beachten, dass sich der Silberpreis wie ein „Credit Spread“ verhält: In guten Börsenzeiten tendiert Silber normalerweise ebenfalls stärker während sich die Spreads verkleinern; in schlechten Börsenzeiten wie 2008 sinkt der Silberpreis gegenüber Gold während sich die Spreads vergrössern.

Die Korrektur an den internationalen Aktienbörsen im April und Mai und der Einbruch der Basismetallpreise erachteten wir als eine wichtige Trendumkehr. Die danach weiter ausufernde Geldpolitik inkl. QE2 und die weitere Abwertung des US Dollars gab den Anlagemärkten dann jedoch erneut Rückhalt was insbesondere dem Silberpreis zugute kam. Das Metall erreichte ein herausragendes Momentum (RSI von 89 im Silber/Gold-Ratio) während das Sentiment der Investoren den höchsten Stand seit der Euphorie im Januar 1980 verzeichnete. Aus technischer Sicht dürfte die Konsolidierung bei den Edelmetallaktien kurz- oder mittelfristig anhalten.

Langfristig erachten wir die Ausgangslage für den Sektor als äusserst positiv und aufgrund historischer Muster dürfte der aktuelle Zyklus noch über mehrere Quartale anhalten.

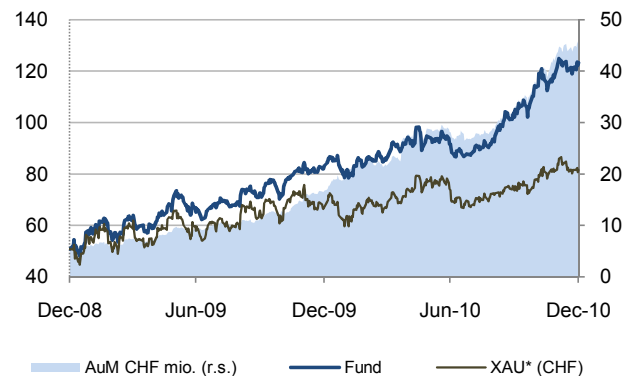
*Philadelphia Gold and Silver-Sector Index

Performance

Preis CHF-Anteilsklasse per 31. Dez. 2010 CHF 123.30
Preis USD-Anteilsklasse per 31. Dez. 2010 USD 135.91

Performance-Vergleich (CHF-Klasse)

	Fund	XAU*
Dezember 2010	1.5%	-0.1%
Gesamtjahr 2010	48.1%	21.7%
Seit 31. Dezember 2008	142.6%	60.5%
Volatilität [p.a.]	33.5%	46.9%

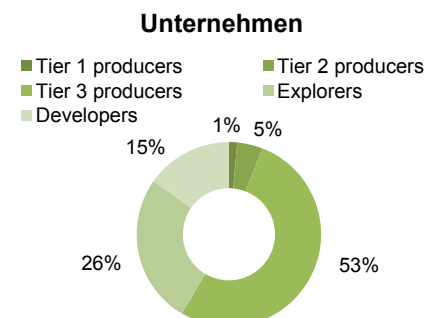
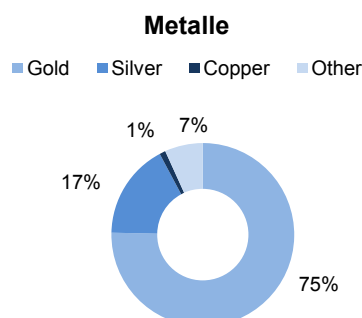
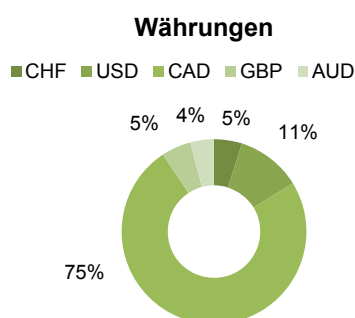


10 grösste Positionen

Timmins Gold	6.33%
Victoria Gold	4.43%
Orezone Gold	4.37%
Allied Gold	4.13%
Alexco Resources	4.12%
Kirkland Lake Gold	4.10%
Ur-Energy	4.06%
CGA Mining	3.82%
Nyota Minerals	3.77%
SAS St. Andrew Goldfields	2.98%

Anzahl Aktienpositionen 34
Offene FX-Absicherungskontrakte keine

Portfolioallokation



Preisentwicklung

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	2010
CHF	78.53	83.13	85.98	94.24	94.22	91.51	87.78	93.48	102.05	114.29	121.44	123.30	
	-5.6%	5.9%	3.4%	9.6%	0.0%	-2.9%	-4.1%	6.5%	9.2%	12.0%	6.3%	1.5%	48.1%
USD ¹										116.88	125.65	135.91	
											7.5%	8.2%	7.5%

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	2009
CHF	59.20	57.60	62.44	58.87	71.38	65.18	68.75	68.61	72.64	71.20	80.61	83.23	
	16.5%	-2.7%	8.4%	-5.7%	21.3%	-8.7%	5.5%	-0.2%	5.9%	-2.0%	13.2%	3.3%	63.7%

	Jan ²	Feb ²	Mrz ²	Apr ²	Mai ²	Jun ²	Jul ²	Aug ²	Sep ²	Okt ²	Nov ²	Dez ²	2008
CHF	104.49	112.64	90.47	88.07	96.06	99.10	88.15	80.06	66.04	41.83	49.35	50.83	
	-6.1%	7.8%	-19.7%	-2.7%	9.1%	3.2%	-11.0%	-9.2%	-17.5%	-36.4%	18.0%	3.0%	-54.3%

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep ²	Okt ²	Nov ²	Dez ²	2007
CHF	113.63	114.27	115.16	119.29	121.40	124.29	130.18	116.29	120.20	126.84	107.06	111.23	
	4.7%	0.6%	0.8%	3.6%	1.8%	2.4%	4.7%	-10.7%	3.4%	5.5%	-15.6%	3.9%	2.5%

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	2006
CHF	100.00	99.42	101.72	101.43	89.15	86.69	87.54	89.68	84.21	95.50	102.91	108.48	
		-0.6%	2.3%	-0.3%	-12.1%	-2.8%	1.0%	2.4%	-6.1%	13.4%	7.8%	5.4%	8.5%

¹ Die USD-Anteilsklasse wurde am 12. Oktober 2010 aufgelegt zu einem NAV von USD 116.88.

² Zwischen September 2007 und Dezember 2008 wurde der Fonds durch einen Interim-Manager geführt.

Fund Details and Investment Terms

Fondswährung:	CHF	Minimum Investition:	1 Anteil
Fondsvermögen (CHF mio.):	45.7	Handel:	Täglich (Cut-off Zeit: 12.00 Uhr vormittags)
Fondskategorie:	Übrige Fonds für traditionelle Anlagen	Ausgabekommission:	bis 3%
Fondsdomizil:	Schweiz	Rücknahmekommission:	keine
	<u>CHF-Anteilsklasse</u> <u>USD-Anteilsklasse</u>	Performance Fee:	15% über 5% (mit High Watermark)
Valorennummer:	2333575 11744720	Management Fee:	1.5% p.a.
ISIN Nummer:	CH0023335752 CH0117447208	Fondsmanager:	Precious Capital AG, Zurich
Bloomberg Ticker:	LBSPRCS SW LBSPRCU SW	Managers:	Florian Siegfried / Patrick Michaels
Gründungsdatum:	10. Februar 2006	Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zurich
NAV Publikation:	preciouscap.com, fundinfo.com	Depotbank:	LLB (Schweiz) AG, Zurich
	bloomberg.com, swissfunddata.ch	Revisionsstelle:	PriceWaterhouseCoopers, Zurich
	swissquote.ch, Neue Zürcher Zeitung		



Precious Capital AG - Bäregasse 25 - 8001 Zurich - Switzerland
Tel +41 44 224 20 50 - Fax +41 44 224 20 51 - info@preciouscap.com

Disclaimer: Units of this mutual fund may not be offered, sold or delivered in the United States or to US persons outside the United States. This summary is for information purposes only and does not constitute a recommendation to buy. All information is taken from carefully chosen and reliable sources. However, the authors and the involved parties do not guarantee its correctness or completeness. Past performance is no indication of current or future performance. These performance data do not take account of commissions and costs incurred on the issue and redemption of units. Detailed information on this fund can be found in the fund prospectus in the integrated fund regulations.