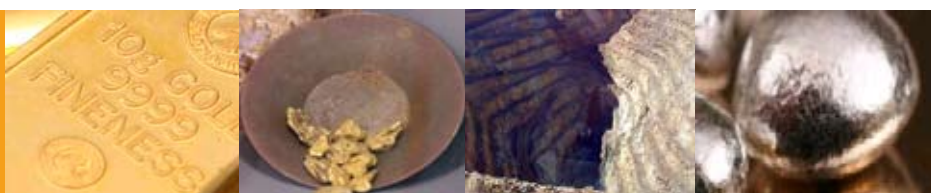




Precious Metal Fund
Monatsbericht September 2011



Rendite (USD) bis 30. September 2011	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-22.7%	-25.0%	-21.7%	-24.9%	-6.7%	103.3%	64.2%	174.4%	13.7%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-11.7%	-4.0%	0.0%	-6.6%	-3.4%	54.2%	61.0%	109.9%	9.9%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

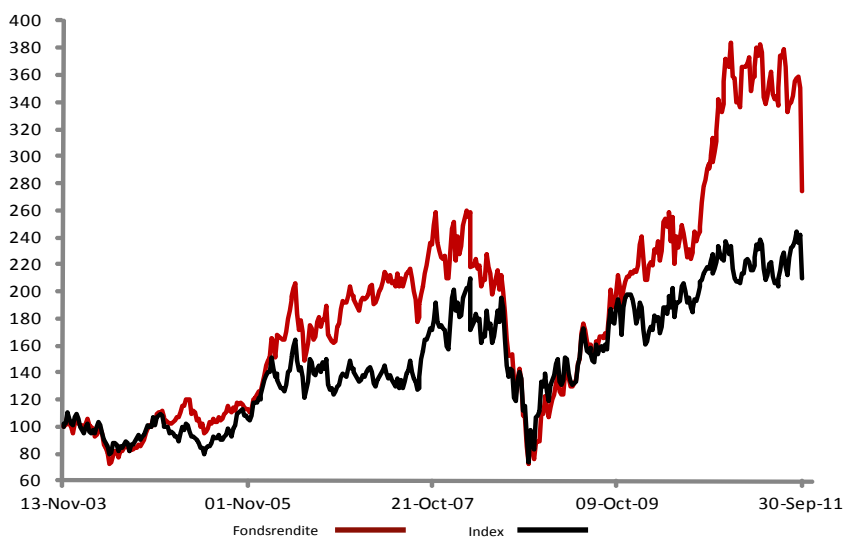
Kommentar

Die Finanzmärkte zeigten sich im September weiter volatil. Die griechischen Schulden sorgten erneut für Schlagzeilen, und die Stimmung an den Märkten schwankte zwischen Ängsten vor einem bevorstehenden Zahlungsausfall und Hoffnungen auf eine politische Lösung. In den USA, Europa und sogar in China fielen die Konjunkturdaten größtenteils weiter enttäuschend aus, und die Aktienmärkte gerieten im Monatsverlauf besonders unter Druck. Ausgenommen einige Märkte, die von deutlich schwächeren Inlandswährungen profitierten, da sich der US-Dollar angesichts erhöhter Risikoaversion im Monatsverlauf temporär aufwertete.

Das Stress-Ausmaß an den Finanzmärkten zeigte sich auch daran, dass die Korrelation zwischen Goldpreis und Aktienmärkten im Monatsverlauf zeitweilig positiv ausfiel. In Phasen höherer Risikoaversion steigt der Goldpreis üblicherweise an, während die Aktienmärkte nachgeben. Dieses Mal bewegten sich jedoch Goldpreis und Aktienkurse gemeinsam deutlich abwärts. Für die jüngste Goldpreiskorrektur gibt es mehrere Erklärungen. Die Verwerfungen an den Aktienmärkten erhöhten den Bedarf an Liquidität von Anlegern um Verluste auszugleichen. Und Gold war auch schon in der Finanzkrise 2008 eine zuverlässige Liquiditätsquelle, da bekanntlich immer liquide. Eine maßgebliche Rolle spielten auch Gewinnmitnahmen kurzfristig orientierter Anleger, um angesichts der niedrigeren Marktniveaus Margin Calls zu bedienen. Hinzu kam, dass die Sicherheitsleistungen (Margins) für den Handel mit Gold, Silber und Kupfer erhöht wurden, was wiederum zu Zwangsliquidationen führte.

Der Goldpreis sank bis Monatsende um 11% und erreichte damit wieder das Niveau von Ende Juli. Silber und Platin, die erwartungsgemäß stärker als Gold unter den negativen Konjunkturperspektiven leiden, büßten 28% bzw. 17% ein. Die Kombination aus sinkenden Aktienmärkten und Preisrückgängen bei Edelmetallen zog auch Edelmetallminenaktien nach unten. Der Referenzindex des Fonds sank um 11,7%, der XAU Index um 15,1%. Mittlere und kleine Werte haben generell das größte Renditepotential, unterliegen aber auch eher hohen Schwankungen. In Krisenzeiten werden deshalb großkapitalisierte Minenwerte bevorzugt und dann sieht unser Fonds im Vergleich temporär nicht so gut aus. Der Fonds gab 22,7% ab, ähnlich wie kleinere und mittlere Ölunternehmen, die rund 20% nachgaben, sowie der Silber- und Platinsektoren, die im Durchschnitt 23% bzw. 25% einbüßten.

Bedingt durch die hohe Risikoaversion sind Goldminenaktien im September stärker gesunken als die zugrunde liegenden Metallpreise. Folglich ist der Sektor im Vergleich zum Gold-Spotkurs und den historischen Bewertungsspannen noch immer extrem unterbewertet. Die jüngsten Ereignisse im Hinblick auf die bestehenden Probleme nähren unserer Überzeugung nach die Erwartungen für einen höheren Goldpreis. Die Aussichten für Edelmetallminenaktien sind inzwischen noch attraktiver geworden.



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 (High Watermark).
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 (Anlageklasse A): LI0016742681
ISIN (Anlageklasse B): LI0021279844 (Distributor Status)
ISIN (Anlageklasse E): LI0116308888
WKN: 964907
Index: FT Gold Mines (All Mines) Index (Bloomberg: FTMIGMI Index)

Verwaltetes Vermögen: USD 215.80m
Fondspreis: USD 274.41
Positionen: 39
Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

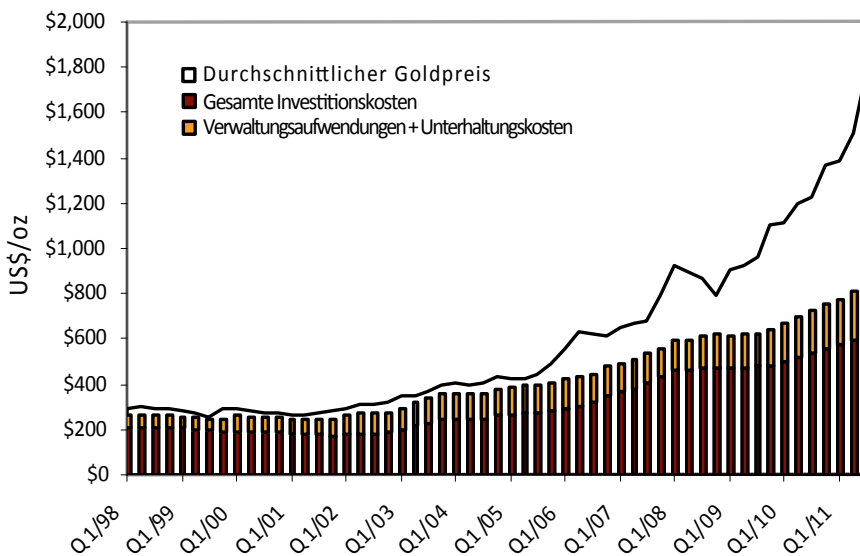
Orderabwicklung und weitere Informationen:
 Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
 Tel: +423 236 8148
 Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: Gewinnmargen der Goldproduzenten nach oben geschneilt



Quelle: RBC Capital Markets, GFMS

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

Jeremy Beswick (Marketinberatung für Vereinigtes Königreich)

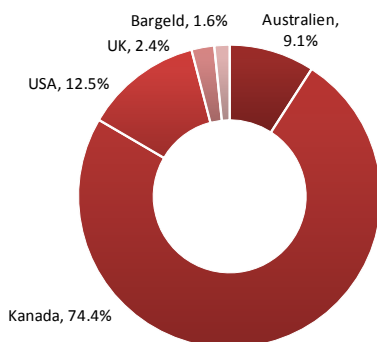
Tel +44 20 7193 6498
Mobile +44 7714 219 558
E-mail: jeremy@caldewcapital.com

Kontakte in Asien:

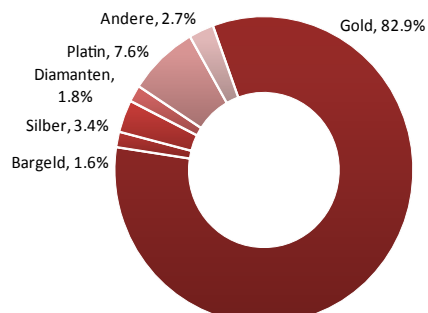
Triple A Partners (Marketing & Beratung)

Tel +852 3655 0578
E-mail: ps@tripleapartners.net

Börsendomizil



Portfolio Allokation



Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	-11.1%	24.1%
Silber	-28.0%	37.6%
Platin	-17.3%	-7.9%
Palladium	-21.9%	8.1%
Rhodium	-10.7%	-27.2%

Quelle: Bloomberg

Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	-12.2%	-1.2%
FT Gold Mining Index	-11.7%	-3.4%
XAU Index	-15.1%	-6.1%
HUI Index	-12.1%	3.2%
S&P/TSX Gold Index	-11.5%	-2.5%

Quelle: Bloomberg

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.