



Global Resources Fund
Monatsbericht November 2011



Rendite (USD) bis 30. November 2011	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Global Resources Fund	-6.2%	12.1%	-14.8%	-23.9%	-25.5%	82.5%	-	82.5%	22.2%
Benchmark	-2.3%	10.7%	-7.4%	-15.1%	-3.2%	60.9%	-	60.9%	17.2%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Kommentar

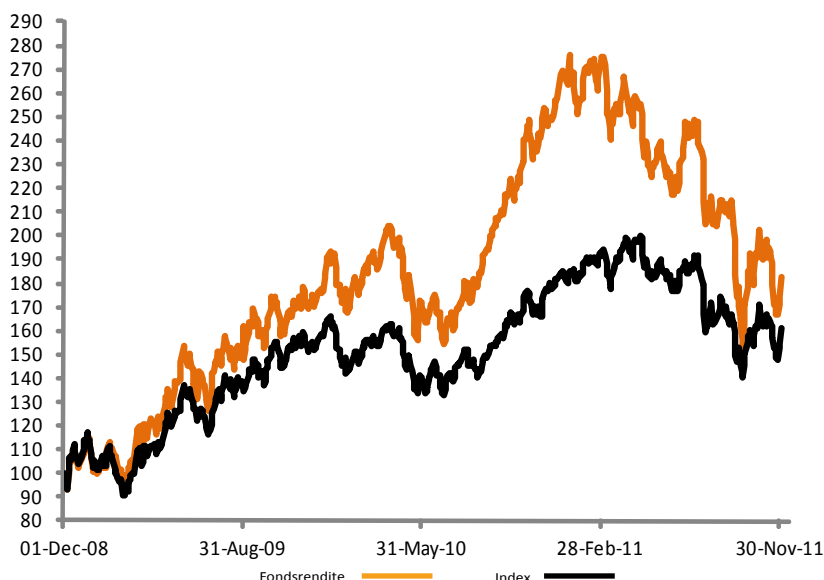
Im November dominierten die Meldungen aus der Eurozone die Schlagzeilen. In Griechenland und Italien wurden neue technokratische Regierungen eingesetzt, worauf der Markt positiv reagierte. Die globalen Notenbanken koordinierten ihre Bemühungen, um ein weiteres Übergreifen der europäischen Banken- und Schuldenkrise zu verhindern, indem sie die Swap-Sätze senkten, um so der Liquiditätsknappheit entgegenzuwirken. Insbesondere die europäischen Banken weisen ein signifikantes Exposure zu Schuldtiteln aus der Eurozone auf. Niedrigere Zinsen erleichtern den Banken den Rollover in Kürze auslaufender Anleihen. Die Alternative wäre möglicherweise ein Zahlungsausfall, der zu einem Zusammenbruch des globalen Bankensystems führen könnte.

Die chinesische Regierung senkte den Mindestreservesatz für Banken, und bestätigte damit ihren erklärten Schwerpunkt zur Förderung des chinesischen Wachstums. Dies ist ein erster Schritt in Richtung einer monetären Lockerung in der Region und spiegelt die Sorge über eine mögliche Wachstumsverlangsamung in China wider. Obwohl die Beschlüsse positiv aufgenommen wurden, hielt die Marktvolatilität im Monat an. Während sich der Referenzindex um 2,3% abschwächte, gab der Craton Capital Global Resources Fund 6,2% ab. Erdgas erzielte als einziger Sektor eine positive Monatsperformance. Am schwächsten entwickelten sich Kohle, Agrarwirtschaft und Basismetalle.

Solange die Verhandlungen über eine nachhaltige Lösung der europäischen Schuldenkrise andauern, bleiben die Anleger vorsichtig. Eine rasche Lösung ist geboten, denn das Fortbestehen der Eurozone in ihrer jetzigen Form steht mittlerweile zur Disposition. Die Anleger üben sich in Zurückhaltung und schrecken vor Entscheidungen zurück, bis sich klare Katalysatoren manifestieren – obwohl viele durchaus anerkennen, dass Aktien derzeit äußerst attraktiv bewertet sind.

Die Investitionen im privaten Sektor sind ebenfalls zurückgegangen, denn die Unternehmen ziehen es vor, umfangreiche Cash-Positionen zu halten. Allerdings haben sich die M&A-Aktivitäten auch in der aktuellen volatilen Phase fortgesetzt, da etliche Übernahmekandidaten attraktiv bewertet sind. Zu den jüngsten Offerten gehören das Angebot von Shandong Gold für Jaguar mit einer Prämie von 73% und das Angebot von KGHM für Quadra FNX Mining mit einer Prämie von 41%. Die gebotenen Aufschläge zeigen, dass die Bewertungen der Unternehmen als günstig eingeschätzt werden.

Sobald sich bei der europäischen Krise die Wogen geglättet haben, ist den Konsenserwartungen zufolge eine Wende möglich, die sich schnell vollziehen dürfte. Die Lagerbestände werden weiterhin durch Angebotsbeschränkungen beeinflusst, und die Rohstoffpreise sind in dieser volatilen Phase relativ stabil geblieben. Die fundamentale Verfassung des Rohstoffsektors trotz den jüngsten Marktturbulenzen, und in den kommenden zwölf Monaten dürften Bergbauaktien mit einer deutlich besseren Performance aufwarten.



Quelle: Bloomberg

Fondsdaten

Anlageziel: Outperformance des Index.

Managementgesellschaft: LLB Fund Services Aktiengesellschaft, Liechtenstein

Anlageschwerpunkt: Craton Capital Global Resources Fund investiert weltweit in Unternehmen und Emittenten, die einen direkten Bezug zu Rohstoffen haben und/oder die in der Exploration, der Förderung, der Produktion, der Verarbeitung, dem Transport, dem Vertrieb von Rohstoffen tätig sind oder Dienstleistungen in den Rohstoffsektoren erbringen.

Registriert in: Deutschland, Großbritannien, Liechtenstein, Österreich, Schweiz, Singapur (für "professionelle" Anleger)

Währung: USD

Verwaltungsgebühr: 1.6% 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: 1. Dezember 2008

Bloombergticker: CRGRESA LE Equity

Reuters: 4389074X.CHE

ISIN (Anlageklasse A): LI0043890743

ISIN (Anlageklasse E): LI0116308821

WKN: AORDE7

Index: 25% MSCI World Metals and Mining Index
25% MSCI World Energy Index
25% MSCI World Materials Index
25% DJ UBS Commodity Index

Veraltetes Vermögen: USD 13.00m

Fondspreis: USD 182.54

Positionen: 28

Empfohlener Anlagehorizont: 3 bis 5 Jahre

Orderabwicklung und weitere Informationen:

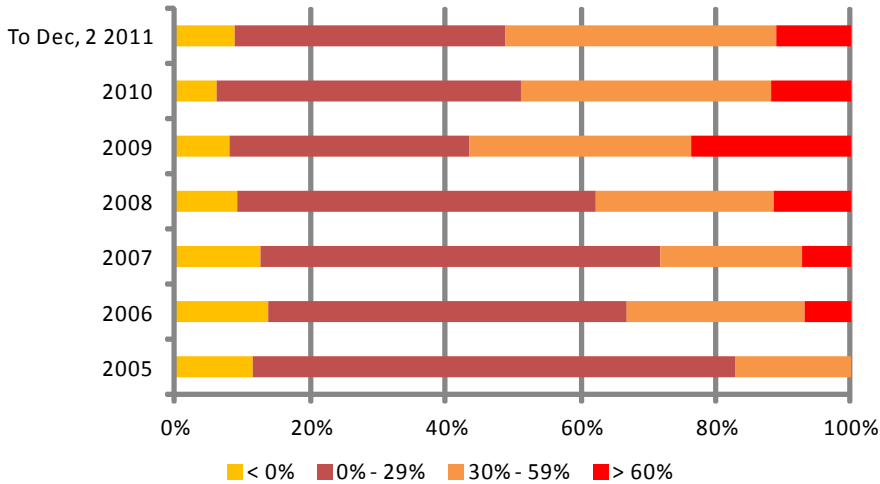
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



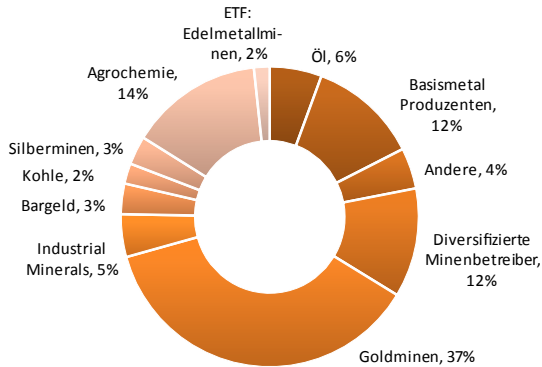
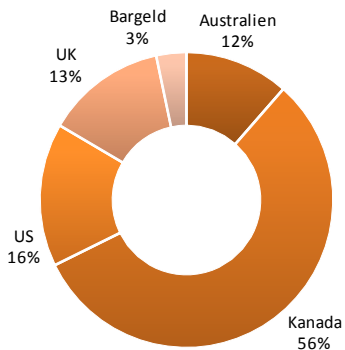
Chart des Monats: M&A im hochwertigen Rohstoffsektor



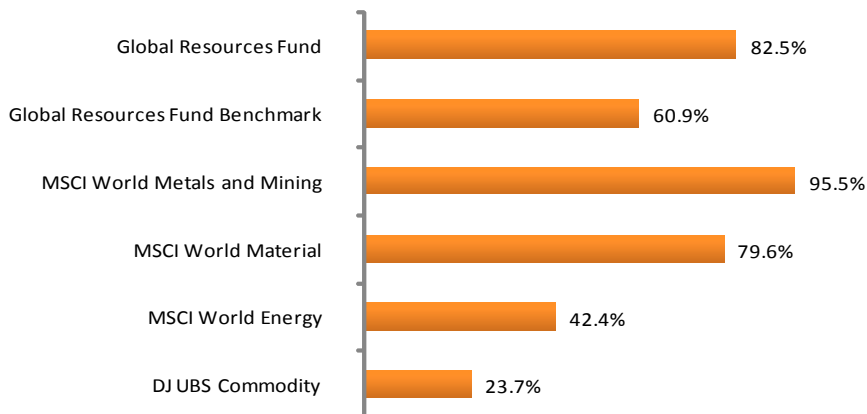
Quelle: Bloomberg

Börsendomizil

Portfolio Allokation



Fonds Rendite und Index Renditen (Seit Auflage)



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

Jeremy Beswick (Marketing & Beratung für Vereinigtes Königreich)

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

INTERVALOR AB (Marketing & Beratung für nordische Länder)

Tel +46 8 660 80 40 (Schweden, Dänemark, Norwegen)
Tel +358 09 455 1710 (Finnland)
E-mail: intervalor@intervalor.com

Kontakte in Asien:

Triple A Partners (Marketing & Beratung)

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

Disclaimer: Die Informationen über den Craton Capital Global Resources Fund richten sich nicht an spezifische Personen, sondern generell an eine Leserschaft, die sich u. a. für den Craton Capital Global Resources Fund interessiert und in einem Staat ihren Wohnsitz hat, in dem das Investmentunternehmen konzessioniert ist. Die Informationen über den Craton Capital Global Resources Fund stellen weder ein Angebot noch eine Angebotsaufforderung in einem Staat dar, in dem ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung gesetzwidrig 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 Global Resources 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 Global Resources 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.