



Precious Metal 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 Precious Metal Fund	-1.1%	9.1%	-15.7%	-17.4%	-15.6%	218.1%	47.8%	199.3%	14.6%
FT Gold Mines Index (All Mines)	3.4%	9.4%	-3.4%	3.8%	2.9%	100.0%	53.9%	129.6%	10.9%

Kommentar

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

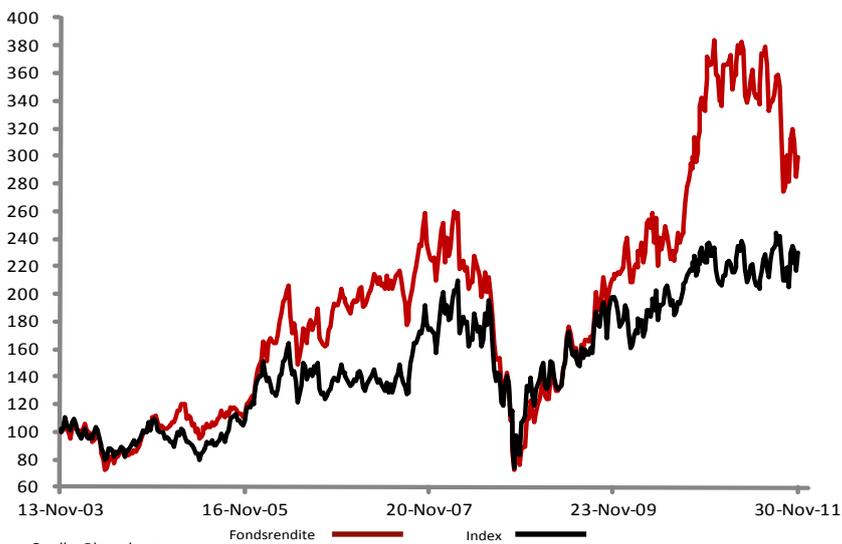
Im November bestimmten weiterhin die Staatsschuldenkrise und wechselnde Meldungen zum Status des europäischen Banksektors die globalen Märkte. Politiker und Finanzminister spielten für die Tagesperformance eine wichtigere Rolle als Gewinnzahlen oder Wachstumsaussichten. Die Konjunkturdaten fielen uneinheitlich aus. Sorgen über die Verschuldungsquoten in Europa und die Eigenkapitalquoten der Banken belasteten die Märkte über weite Teile des Monats, bis Meldungen über eine stärkere fiskalische Integration in der EU das Anlegervertrauen unterstützten. Der Monat endete mit der Nachricht, dass einige der maßgebenden Notenbanken eine koordinierte Senkung ihrer US-Dollar-Swap-Vereinbarungen beschlossen haben und China seine Mindestreserveanforderungen für Banken reduziert. Beide Schritte stimulierten den Risikoappetit und kamen den Märkten zugute.

Der Goldpreis folgte im Monatsverlauf größtenteils den Abwärtsbewegungen an den Finanzmärkten. Diese ungewöhnliche positive Korrelation resultierte aus dem stärkeren US-Dollar und daraus, dass Anleger ihre Gold-Positionen liquidierten, um Margin Calls bei fallenden Aktienengagements zu bedienen. Das gelbe Metall erholte sich allerdings in der letzten Novemberwoche, um den Monat mit einem leichten Plus von 1,8% zu beenden. Silber und die Metalle der Platingruppe verzeichneten im Monat insgesamt einen Verlust von 2–5%.

Auch Edelmetallaktien standen im November unter Druck. Während sich die großen Goldkonzerne im Durchschnitt seitwärts bewegten, gaben mittelgroße und kleinere Unternehmen im Monat durchschnittlich 5–10% ab. Dasselbe Bild zeigt sich bei den Silberaktien. Der Platinsektor und insbesondere die kleineren Unternehmen verbuchten noch höhere Verluste. Der Fonds büßte 1,1% ein, während der Referenzindex um 3,4% zulegte.

Anders als in zahlreichen Vormonaten gab es keine klaren Gewinner und Verlierer innerhalb des Fondsportfolios, da unter den großen wie auch den mittleren und kleineren Produzenten sowie den Ressourcenentwicklern gleichermaßen Titel mit einer Out- oder Underperformance zu finden waren. Die Goldproduzenten Dundee Precious Metals und Dynasty Metals & Mining erzielten zweistellige Gewinne. Dagegen musste Avion Gold eine Underperformance hinnehmen, da kurzfristige Produktionsprobleme für Enttäuschung gesorgt hatten. Ein Ressourcen-Update bzw. aktuelle Drilling-Ergebnisse führte zu einer starken Outperformance bei Extorre und ABM Resources.

Die derzeitige Unsicherheit in der Eurozone belastet die Aktienmärkte insgesamt. Die zugrunde liegende Problematik einer hohen Staatsverschuldung bleibt nicht auf diese Region beschränkt und unterstützt unsere Prognose eines steigenden Goldpreises. Edelmetallaktien sind gemessen an den entsprechenden Metallpreisen nach wie vor erheblich unterbewertet, und der Sektor bietet weiterhin äußerst attraktive Anlagemöglichkeiten.



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 234.90m

Fondspreis: USD 299.33

Positionen: 37

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

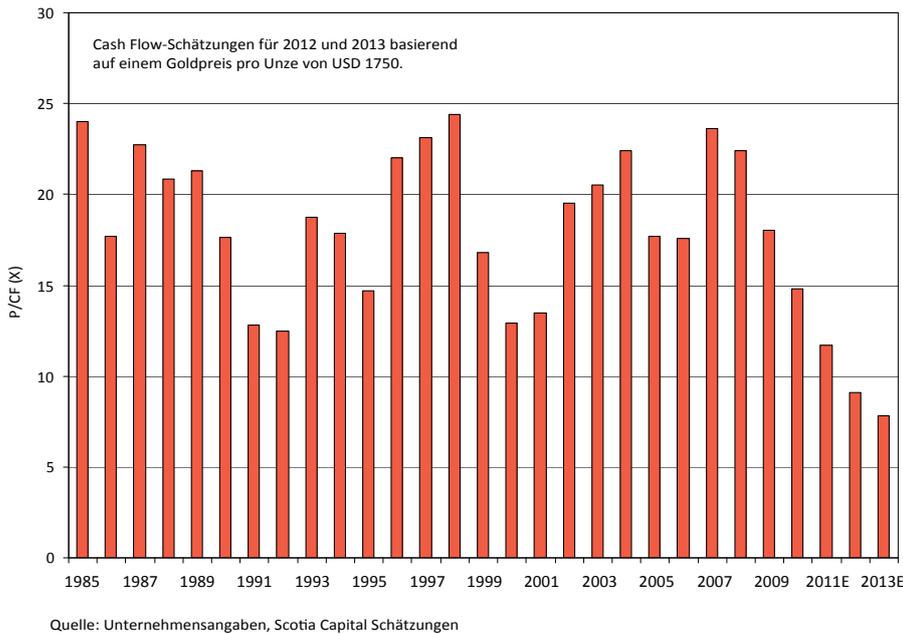
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: Goldaktien: historisch niedrige Bewertungen (P/CF)



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 Ellish

E-mail: doug.ellish@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 8040 (Schweden, Dänemark, Norwegen)
Tel +358 09 455 1710 (Finnland)
E-mail: intervalor@intervalor.com

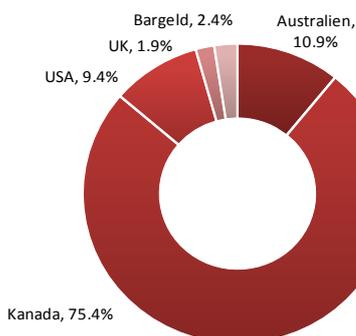
Kontakte in Asien:

Triple A Partners (Marketing & Beratung)

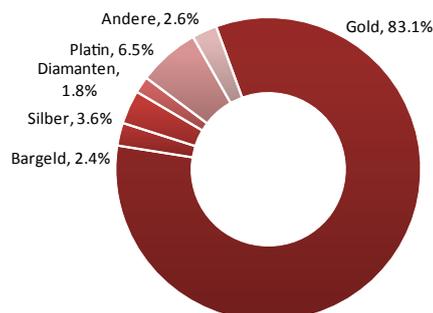
Tel +852 3655 0578
E-mail: ps@tripleapartners.net

Disclaimer: Die Informationen über den Craton Capital 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 gesetzlich 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



Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	1.8%	26.0%
Silber	-4.4%	16.8%
Platin	-2.3%	-5.9%
Palladium	-5.3%	-12.5%
Rhodium	-1.5%	-29.3%

Quelle: Bloomberg

Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	2.6%	1.8%
FT Gold Mining Index	3.4%	2.9%
XAU Index	3.5%	-2.3%
HUI Index	3.3%	6.3%
S&P/TSX Gold Index	3.2%	1.4%

Quelle: Bloomberg