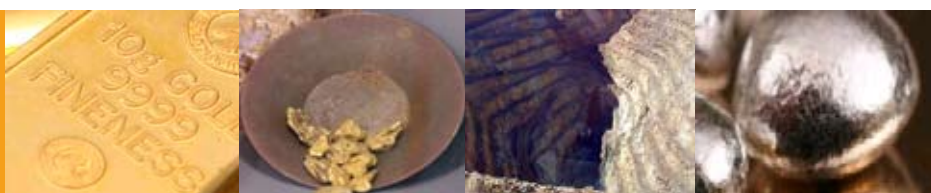




Precious Metal Fund
Monatsbericht Dezember 2011



Rendite (USD) bis 31. Dezember 2011	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	-14.0%	-14.9%	-6.1%	-26.5%	-33.0%	109.9%	28.1%	157.5%	12.3%
FT Gold Mines Index (All Mines)	-14.4%	-11.5%	-6.4%	-6.4%	-15.9%	40.7%	36.5%	96.4%	8.7%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

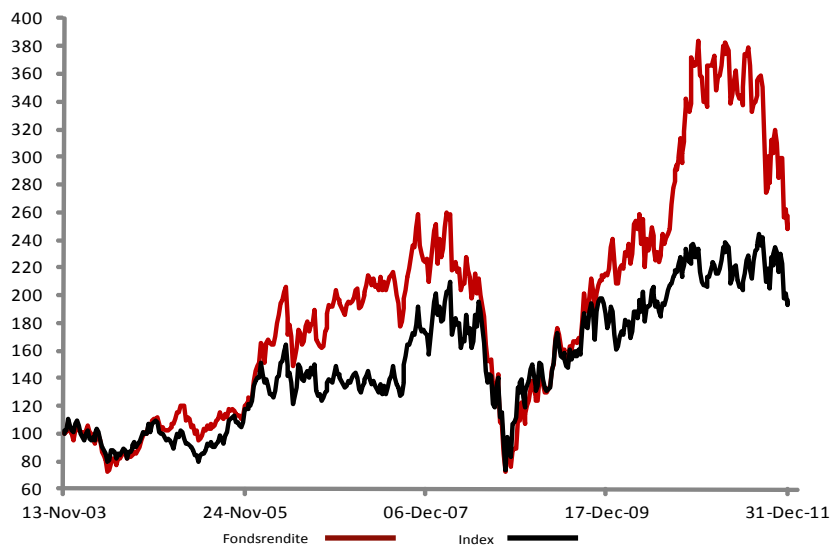
Kommentar

Anfang Dezember waren auch Edelmetallaktien von der allgemeinen Marktschwäche betroffen. Da der Goldpreis in der zweiten Monatshälfte unter Druck geriet, konnten sie sodann der Erholung anderer Sektoren nicht folgen. Der Goldpreis korrigierte im Monatsverlauf um 10%. Gründe waren die Aufwertung des US-Dollars, Verkäufe durch Fonds, die Rückgaben bedienen mussten, sowie durch technische Indikatoren ausgelöste Verkäufe. Die Preise für Silber und Platin sind mit -15% bzw. -10% ebenfalls signifikant eingebrochen. Infolge dieser Faktoren büßte der Fonds im Monat 14,0% ein, während der Referenzindex 14,4% abgab.

Im Rückblick auf das Jahr 2011 erwies sich die Schulden- und Bankenkrise in der Eurozone verbunden mit einer verhaltenen globalen Konjunktur als maßgeblicher Negativfaktor für die Finanzmärkte. Mitte des Jahres sorgte zudem das hohe und weiter steigende Schuldenniveau in den USA für Schlagzeilen. Die Risikoaversion verstärkte sich in der ersten Jahreshälfte und erreichte im August und September eine Spitze, als es an den Aktienmärkten zu massiven Verkäufen kam. Als Folge gaben auch Edelmetallaktien nach, obwohl der Goldpreis neue Hochs erklomm. Als Gold diese Hochs wieder nach unten verließ, die Risikoaversion aber gleichzeitig erhöht blieb, wirkte sich dies zusätzlich belastend auf Edelmetallaktien aus, die das Jahr daher deutlich im negativen Bereich beendeten.

Der Goldpreis hat zwar im September seine Spitze verlassen. Die fundamentalen Faktoren sprechen aber nach wie vor für weitere Preissteigerungen. Dabei handelt es sich zum Teil um dieselben Faktoren, die 2011 für Schlagzeilen sorgten und die Aktienmärkte beeinträchtigten, d.h. die hohe Verschuldung in der Eurozone, den USA und anderen Industrieländern. Vor diesem Hintergrund erhöht sich die Wahrscheinlichkeit einer Monetarisierung der Schulden, eines exzessiven Gelddrucks, einer höheren Inflation und somit niedriger Realzinsen – allesamt positive Faktoren für Gold. Folglich rechnen wir weiterhin mit einem steigenden Goldpreis.

Konträr zu diesem positiven Ausblick scheinen Goldaktien einen Goldpreis deutlich unterhalb des gegenwärtigen Niveaus einzupreisen und im historischen Vergleich sind die Bewertungskennzahlen sehr günstig. Für uns sind das schlagende Argumente für einen Einstieg in diesen Sektor: starke zugrunde liegende Fundamentaldaten bei gleichzeitig günstiger Bewertung.



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 197.80m
- Fondspreis:** USD 257.54
- Positionen:** 37
- Empfohlener Anlagehorizont:** 3 bis 5 Jahre

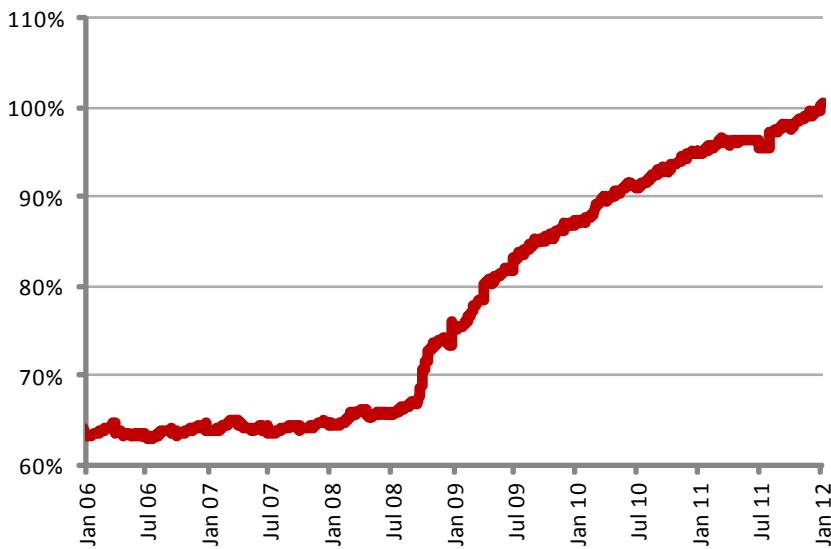
Orderabwicklung und weitere Informationen:
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:
Tel: +423 236 8148
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: US Staatsverschuldung in Relation zum BIP



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

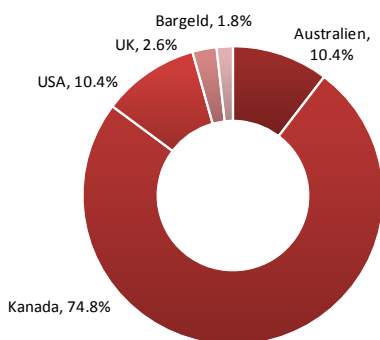
Kontakte in Asien:

Triple A Partners (Marketing & Beratung)

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

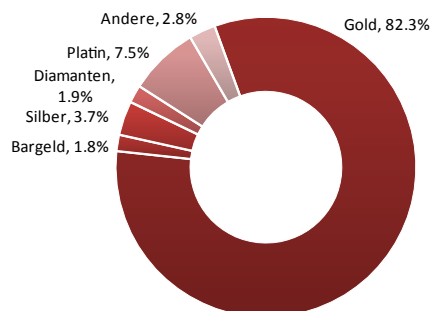
Disclaimer: Die Informationen über den Craton Capital Precious Metal Fund richten sich nicht an spezifische Personen, sondern generell an eine Leserschaft, die sich u.a. für den Craton Capital Precious Metal Fund interessiert und in einem Staat ihren Wohnsitz hat, in dem das Investmentunternehmen konzessioniert 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



Kanada, 74.8%

Portfolio Allokation



Rohstoffpreise

Name	1M	12M
Gold	-10.5%	10.1%
Silber	-15.1%	-9.9%
Platin	-10.1%	-20.9%
Palladium	7.1%	-18.3%
Rhodium	-13.8%	-42.3%

Quelle: Bloomberg

Indizes

Name	1M	12M
GDM Index	-14.5%	-16.2%
FT Gold Mining Index	-14.4%	-15.9%
XAU Index	-13.3%	-20.3%
HUI Index	-14.7%	-13.0%
S&P/TSX Gold Index	-14.5%	-16.2%

Quelle: Bloomberg