



**Global Resources Fund**  
Monatsbericht Juli 2012



Rendite (USD) bis 31. Juli 2012	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Global Resources Fund	2.7%	1.4%	-18.1%	-31.8%	-44.7%	-13.9%	-	31.1%	7.7%
Benchmark	1.8%	6.6%	-7.1%	-10.5%	-20.0%	9.0%	-	48.2%	11.3%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

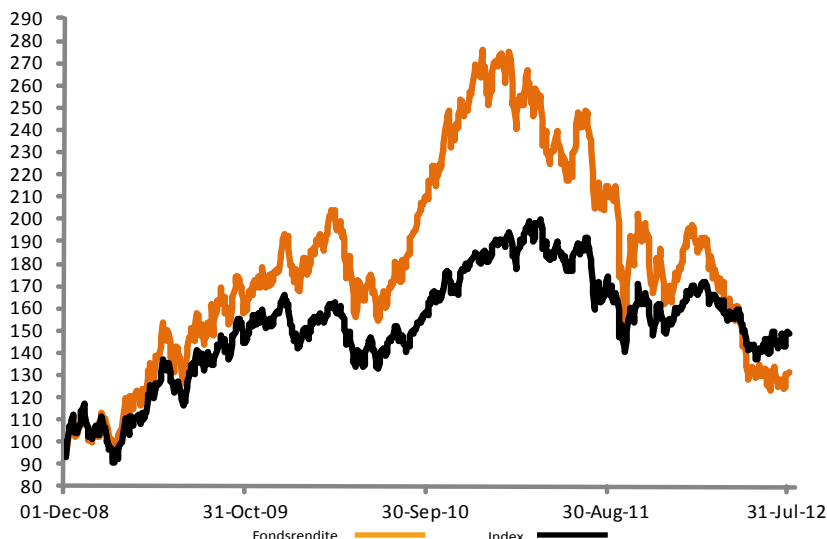
**Kommentar**

Der Craton Capital Global Resources Fund erzielte im Juli ein Plus von 2,7%, während sein Vergleichsindex um 1,8% stieg. Könnte dies darauf schließen lassen, dass die tatsächliche fundamentale Situation und nicht allein die Marktstimmung wieder in den Mittelpunkt des Interesses rückt? Die anhaltende Dürre in den USA gab dem Agrarsektor weiteren Auftrieb, sodass dieser zusammen mit dem Ölsektor maßgeblich für die positive Entwicklung des Fonds verantwortlich war. Am schwächsten schnitt der Bereich der Mineralsande ab, den die Anleger aufgrund der während des Monats veröffentlichten Informationen abstrafte.

Um die Perspektiven für den Rohstoffsektor einschätzen zu können, ist ein Blick auf China zwingend. Die am Markt vorherrschende allgemeine Besorgnis, dass China möglicherweise nicht mehr an seine historischen Wachstumsraten anknüpfen kann, lässt sich nicht ignorieren, relativiert sich jedoch aus folgenden Gründen: Das gegenwärtige Wachstum liegt zwar hinter den historischen Entwicklungen, folgt aber auf sehr hohe absolute Niveaus. China ist nach wie vor ein wichtiger Markt für zahlreiche Basis- und Massivmetalle, bei denen die inländische Produktion die Nachfrage nicht decken kann.

Der chinesische Immobilienmarkt gilt allgemein als Barometer für die Rohstoffnachfrage. Zwar hat der Sektor bis dato noch keine klare Wende vollzogen; die jüngsten Daten sprechen aber dafür, dass inzwischen eine Bodenbildung erreicht wurde, denn die Preise und das Absatzvolumen in den größeren Städten ziehen an. Hinzu kommt, dass China bei den für dieses Jahr geplanten Anlageinvestitionen bisher einen Rückstand aufweist, der vermutlich in der zweiten Jahreshälfte ausgeglichen werden soll. Eine Erhöhung der Infrastrukturinvestitionen wäre direkt korreliert mit einer steigenden Rohstoffnachfrage. Wir gehen davon aus, dass sich die chinesische Regierung mittelfristig zu selektiven Wachstumsanreizen veranlasst sehen wird, was sich bereits daran zeigt, dass die Lokalregierungen äußerst bemüht sind, das Wachstum der lokalen Immobilienmärkte zu unterstützen.

Es ist kein signifikanter Nachfragerückgang zu erwarten, und die Beschränkungen auf der Angebotsseite schwächen sich nicht noch weiter ab. Die Angebotsknappheit bei einigen wichtigen Rohstoffen wird weiter verstärkt durch das verzögerte Anlaufen großer Projekte (Anglo's Minas Rio Projekt) sowie durch Investitionskürzungen aufgrund der schwierigeren Situation an den Kredit- und Aktienmärkten (so hat BHP das 30 Mrd. USD-schwere Olympic Dam-Projekt verschoben). Die „Angst“ vor einer möglichen Ressourcenknappheit hat dazu geführt, dass Übernahmeofferten aufgestockt (Petronas hat das Angebot für Progress Energy um 8% erhöht) und weitere Akquisitionen getätigt wurden (Nexen hat der Übernahme durch CNOOC zugestimmt). Wir sind unverändert der Meinung, dass Rohstoffaktien unter fundamentalen Aspekten erheblich unterbewertet sind und rasch eine positive Performance zeigen werden, sobald es am Markt zu einem Turnaround kommt.



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 IV 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 9.26m

**Fondspreis:** USD 131.05

**Positionen:** 28

**Empfohlener Anlagehorizont:** 3 bis 5 Jahre

**Orderabwicklung und weitere Informationen:**

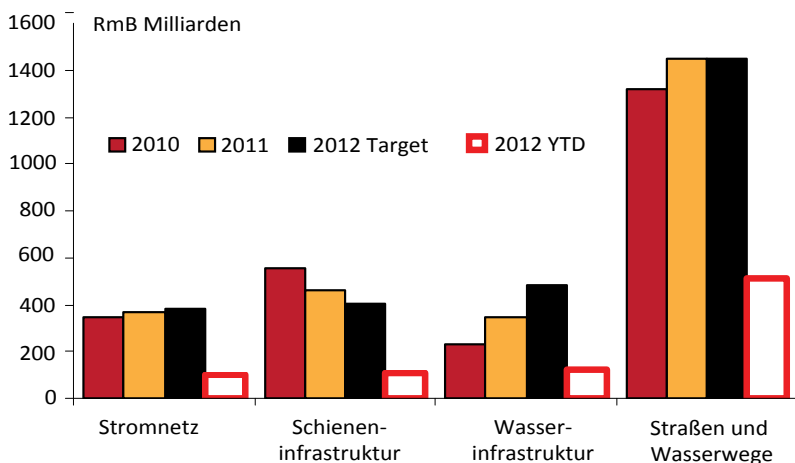
Bitte kontaktieren Sie als institutioneller Investor die Orderabwicklung der Liechtensteinische Landesbank:  
Tel: +423 236 8148  
Fax: +423 236 8756



**Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal**



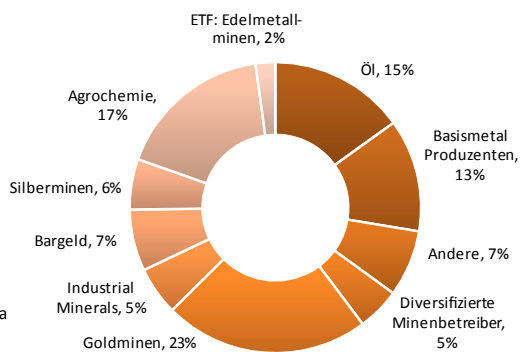
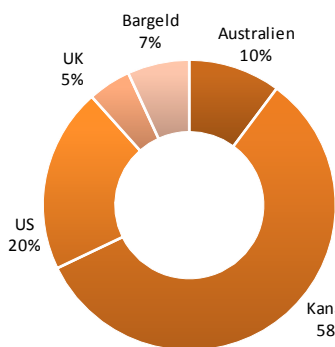
## Chart des Monats: Abschluss der chinesischen Infrastruktur-Maßnahmen



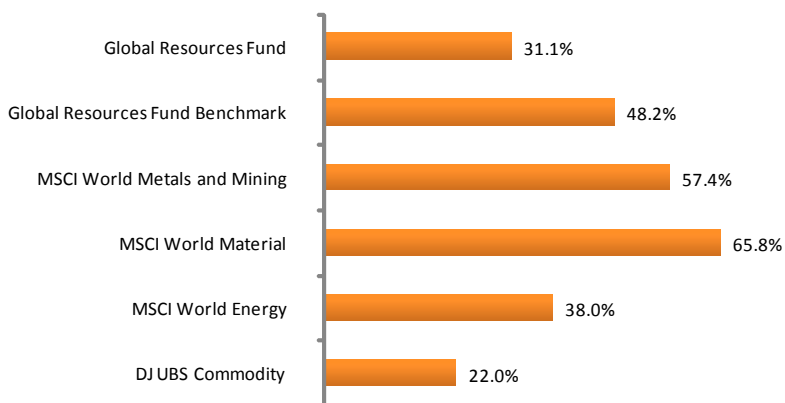
Quelle: NBS, Macquarie Research, July 2012

## 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

**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 Vertriebspartnern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.