



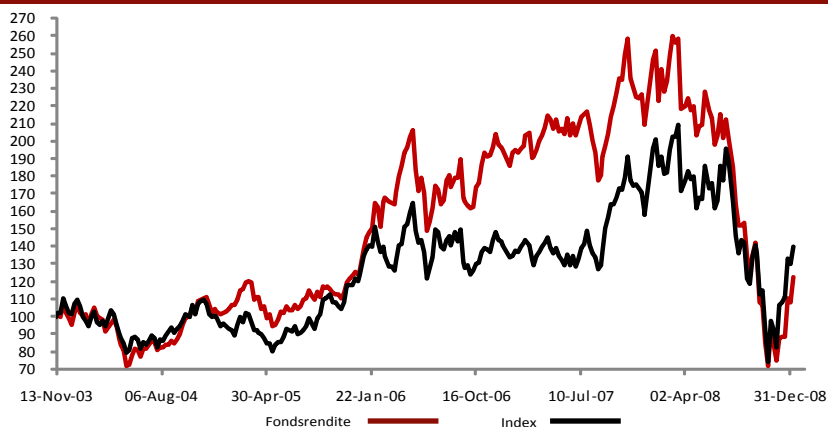
Precious Metal Fund
Monatsbericht Dezember 2008



Rendite (USD) bis 31. Dezember 2008	1 Monat	6 Monate	12 Monate	24 Monate	36 Monate	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	30.4%	-43.0%	-47.2%	-39.0%	-8.7%	22.7%	4.1%
FT Gold Mines Index (All Mines)	21.6%	-24.9%	-19.9%	-3.0%	9.2%	39.6%	6.7%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

Wachstumsentwicklung* (in USD)



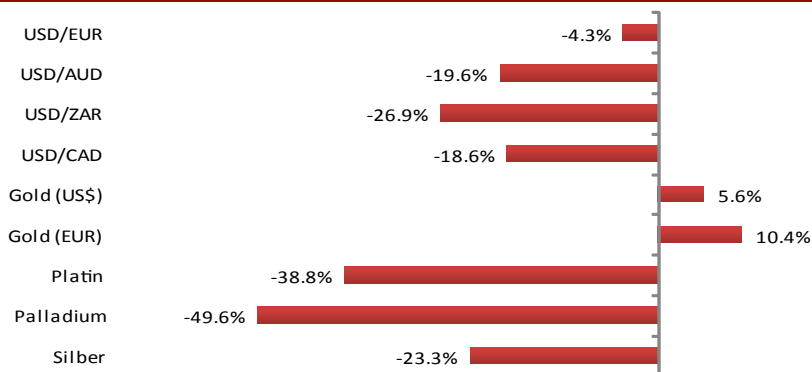
* Bitte beachten Sie, dass die Berechnung der Wertentwicklung in obigem Schaubild netto von Gebühren, Provisionen und anderer Kosten erfolgte. Die Angaben sind noch nicht von einem Wirtschaftsprüfer bestätigt und können daher nicht als endgültig akkurat und komplett angesehen werden. Die in der Vergangenheit erzielten Erträge sind keine Garantie für die zukünftige Entwicklung und können je nach Marktentwicklung, Währungskurs und Gebühren schwanken.

Marktbericht

Im Dezember führten sowohl der Aktienhebel und positives Momentum im Goldsektor zu einem 22% Anstieg bei Goldaktien (XAU Index und FTMIGM Index) und zu einem 8 % Anstieg beim Goldpreis. Die Auswahl der Fondsholdings trug im Berichtszeitraum zu einem 30% Anstieg des NAVs bei.

Dabei konnte sich Gold weiter von der Entwicklung des Ölpreises lösen, der rund 20% verlor. Der 'sichere Hafen' – Aspekt gewann ebenfalls dabei bei Gold wieder an Bedeutung und führte zu einer 14% Outperformance gegenüber des US-Dollars. Im Schlepptau der Goldpreisentwicklung zählten auch Silber und Platin im Dezember mit 11% bzw. 6% zu den Gewinnern, während Palladium einen 2% Verlust hinnehmen mußte.

Währungen und Edelmetallpreise (über die vergangenen 12 Monate)



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***

Währung:	USD
Verwaltungsgebühr:	1.5% p.a.
Performancegebühr:	10 % der Outperformance bzgl. der Benchmark.
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:	LI0016742681
ISIN: (UK B Units)	LI0021279844 (Distributor Status)
WKN:	964907
Index:	FT Gold Mines (All Mines) Index (Bloomberg: FTMIGMI Index)
Verwaltetes Vermögen:	USD 87.40m
Fondspreis:	USD 122.71
Positionen:	33
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

** KEST Meldefonds Status
*** für "professionelle" Anleger





Anlageschwerpunkte

Mit dem 31. Dezember endete ein Jahr, das wir am liebsten aus unserer Statistik streichen würden und vor allem auch nicht nochmals erleben möchten.

Das Jahr 2008 war aber auch das achte Jahr in Folge, in dem Gold an Wert zulegen konnte. Leider traf dies nicht in gleichem Maße auf die Wertentwicklung von Goldaktien zu. Die Bewertung groß kapitalisierter Unternehmen ist derzeit auf dem Niveau von 2004, während der Goldpreis im gleichen Zeitraum durchschnittlich um das Doppelte zulegen konnte. Es zeigt sich, dass in Krisenzeiten alle Aktien über den gleichen Kamm geschoren werden.

Die Weihnachtssally des Goldpreises zeigte, dass die Dollarstärke von den Märkten mittelfristig nicht als nachhaltig beurteilt wird. Der Zinssatz ist auf Tieftsniveau und die Bilanzsumme der Fed ist exponentiell gewachsen – beides keine gute Basis für einen starken Dollar.

Letztlich sollte man einen der Hauptgründe für Inflation im Auge behalten: übermäßiges Geldmengenwachstum. Wir sind davon überzeugt, dass Gold zur Kapitalerhaltung und als Inflationshedge eine bedeutende zukünftige Rolle zukommt.

Zum Jahresende gelang es auf der Aktienseite den Unternehmen Agnico-Eagle, Yamana Gold und Redback Mining erfolgreich frisches Kapital aufzubauen. Dabei war das Interesse enorm, die Kapitalerhöhung mehrfach überzeichnet. Es gibt demnach wiederum genügend Liquidität für qualitativ hochwertige Goldaktien, die eine lukrative Anlagemöglichkeit versprechen.

Goldaktien haben den Goldpreis im Dezember deutlich hinter sich gelassen. Besonders auffällig war dabei auch, dass nicht alle Unternehmen gleich stark profitierten und Investoren wieder verstärkt nach echten Werten suchen. Tatsächlich haben insbesondere lange verwaiste Namen wie Detour, Jaguar und Rainy River besser abgeschnitten als groß kapitalisierte Goldaktien. Solange das Risikobewußtsein nicht wieder zunimmt, glauben wir, dass sich dieser Trend mittel- bis langfristig fortsetzen wird.

Auch wenn sich Goldaktien im Dezember besser entwickelten als Gold, sind dennoch wieder Korrekturen möglich, denn das XAU/gold ratio hat sich von 8,6 auf 7,1 verringert. Im Vergleich lag der historische Durchschnitt zwischen Januar 1987 und Januar 2009 bei 4,22.

Wir sind davon überzeugt, dass Gold kurz- bis mittelfristig das bevorzugte Edelmetall sein wird. Platin benötigt deutliche Zeichen einer weltwirtschaftlichen Erholung bevor es weiter zulegen kann.

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

Tel: +41 848 48 1000

Mobile: +44 7900 680 000

E-mail: doug.elish@cratoncapital.com

Jutta Funck (Marketing Beratung)

Tel: +49 6103 72514

Mobile: +49 172 6265446

E-mail: funck@ffconsult.de

Disclaimer: Die Informationen ueber den Craton Capital Precious Metal Fund richten sich nicht an spezifische Personen, sondern generell an eine Leserschaft, die sich u. a. fuer den Craton Capital Precious Metal Fund interessiert und in einem Staat Wohnsitz hat, in dem das Investmentunternehmen konzessioniert ist. Die Informationen ueber 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 gesetzwidrig ist oder in dem eine Person, die ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung macht, nicht im Besitze der notwendigen Bewilligungen ist. Sie richten sich auch nicht an solche Personen, denen von Gesetzes wegen ein derartiges Angebot oder eine derartige Angebotsaufforderung nicht gemacht werden kann. 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 duerfen insbesondere innerhalb der USA Anteile der Craton Capital Precious Metal Fund nicht an Anleger mit US-Domizil oder US Nationalitaet verkauft, angeboten oder ausgeliefert werden. Ganz allgemein sollten Investitionen in Anteile von Investmentunternehmen nur nach grundlichem Studium der aktuellen, produktspezifischen Unterlagen und einer qualifizierten Beratung erfolgen. Historische Wertentwicklungen sind keine Garantie fuer die zukuenftige Performance des Fonds. Der Wert eines Anteils kann jederzeit steigen oder fallen. Saemtliche Unterlagen, insbesondere die Prospekte mit integriertem Anlagereglement sowie Jahres- und Halbjahresberichte, koennen bei der Fondsleitung, der Depotbank und allen Vertriebsstraegern kostenlos angefordert werden, sowie von Jutta Funck Marketing Consultant für Deutschland und Österreich.

Portfolio Allokation

