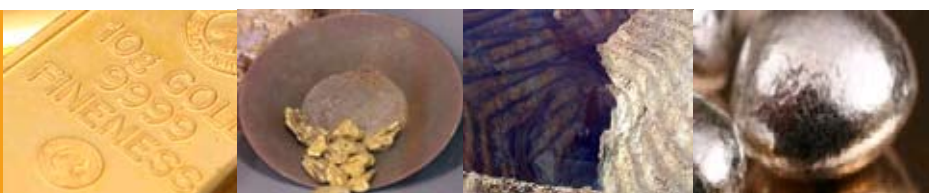




Precious Metal Fund
Monatsbericht Februar 2010



Rendite (USD) bis 28. Februar 2010	1 Monat	2 Monate	3 Monate	6 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	Seit Auflage	CAGR
Craton Capital Precious Metal Fund	5.3%	-0.2%	2.5%	32.2%	73.2%	9.6%	88.4%	119.3%	13.3%
FT Gold Mines Index (All Mines)	6.8%	-5.4%	-13.5%	9.2%	28.7%	23.5%	73.0%	71.2%	8.9%

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

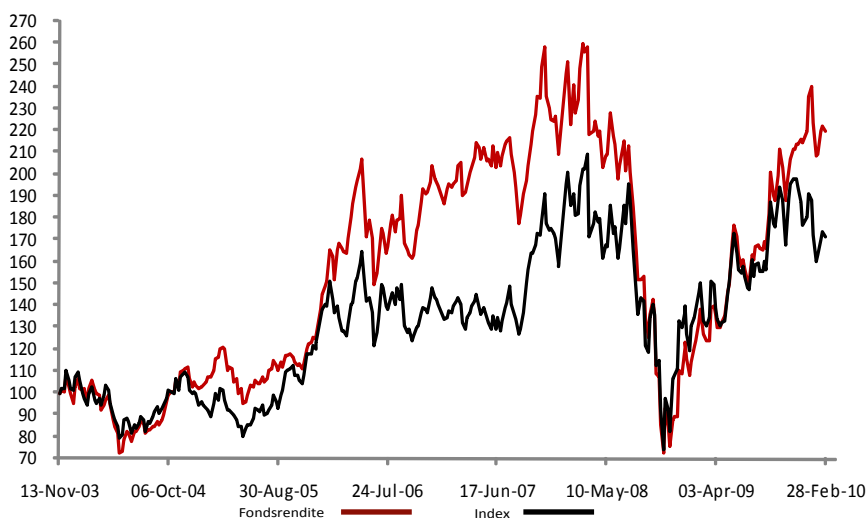
Kommentar

Anfang Februar standen die Preise für Edelmetalle und die meisten anderen Rohstoffe unter Druck, denn der US-Dollar wertete angesichts anhaltender Sorgen über hoch verschuldete EU-Länder und uneinheitliche Konjunkturdaten weiter auf. Zur Monatsmitte erholten sich die Preise wieder und beendeten den Monat fester. Auffallend ist, dass sich Gold im Februar trotz des stärkeren Dollar ebenfalls verteuerte. Nach Monatsultimo hat der Goldpreis in diversen Währungen neue Höchstkurse erreicht. (EUR 834/Unze; GBP 757/Unze).

Zudem unterstützen weitere Faktoren den Goldpreis, und daran dürfte sich mittel- bis langfristig nichts ändern. Hierzu gehören die Sorgen über die weltweit riesigen Staatsverschuldungen, der Status des US-Dollar als Reservewährung und die Reserven der Zentralbanken. Ihren Niederschlag finden diese Umstände in den weiter steigenden Goldbeständen der Zentralbanken, insbesondere jener aus den Schwellenländern (oder zumindest in Verlautbarungen, die die steigende Bedeutung von Gold als Wertspeicher betonen). Auch wenn die Nachfrage seitens der Privatanleger seit dem 1. Quartal 2009 eher auf der Stelle tritt, wie die ETF-Bestände zeigen, wurden jedoch die Bestände auch in der Phase mit schwachem Goldpreis kaum verkleinert.

Vom Tief Anfang Februar erholten sich auch Edelmetallaktien gut. Ihr Hoch von Mitte Januar konnten sie jedoch noch nicht erreichen. Obwohl Goldaktien im Februar besser abschnitten als das Edelmetall, bleiben sie aus unserer Sicht nach wie vor gegenüber physischem Gold unterbewertet (vor allem im historischen Vergleich - siehe auch unsere Monatsgrafik).

Laut diverser Kennzahlen hält der solide Risikoappetit ungeachtet der Sorgen über hohe Staatsverschuldungen an. Wir geben daher auch weiter Unternehmen mittlerer Größe den Vorzug vor großen Goldfirmen. Im Rahmen unseres fundamentalen, bottom-up Auswahlverfahrens haben wir über die letzten Monate zahlreiche unterbewertete Titel aufgespürt. Wichtig ist dabei, dass wir für die unterbewerteten Aktien im Fonds spezielle Katalysatoren für jede Aktie identifiziert haben, die in eine Neubewertung und starke Performance resultieren dürften. Zu den Katalysatoren gehören etwa das beständige Erfüllen operativer Vorgaben, das Ausweiten der Ressourcen dank erfolgreicher Explorationsprogramme oder Kapitalmaßnahmen, um Werte bei bislang kaum beachteten Projekten freizusetzen. Positive mittelfristige Fundamentaldaten beim Goldpreis, unterbewertete Goldminenaktien und unternehmensspezifische Katalysatoren machen den Craton Capital Precious Metals Fund aus unserer Sicht derzeit zu einer weiterhin äußerst attraktiven Anlage.



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.
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 182.10m
Fondspreis: USD 219.31
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





Chart des Monats: Gold Stock Prices Relative to Gold Prices



Source: Thomson Reuters, BCA

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)

Tel: +49 6103 72514
 Mobile: +49 172 6265446
 E-mail: funck@ffconsult.de

Bernhard Schmidt (Marketing & Beratung)

Tel +34 9112 90158
 Tel +34 6643 23997
 E-mail: bs@fortuna-cp.com

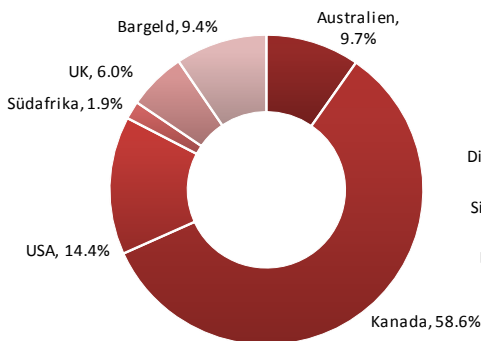
Kontakte in Asien:

Chris Rollason (Marketing & Beratung)

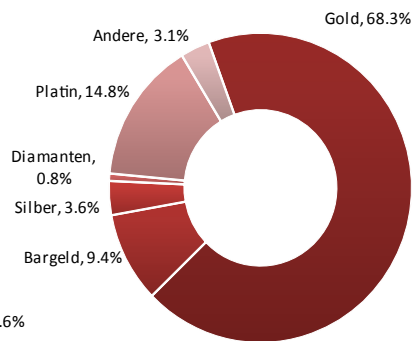
Tel +65 9036 5951
 Tel +852 63900025
 E-mail: crollasoncraton@gmail.com

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 gesetzswidrig 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



Top 10 Positionen

Name	%
EXETER RESOURCE CORP	8.2%
RAINY RIVER RESOURCES LTD	5.8%
EASTERN PLATINUM LTD	5.4%
DETOUR GOLD CORP	5.0%
APOLLO GOLD CORP	3.9%
RED BACK MINING INC	3.7%
DUNDEE PRECIOUS METALS INC	3.5%
IAMGOLD CORP	3.2%
OSISKO MINING CORP	2.8%
ALAMOS GOLD INC	2.7%

Rohstoffpreise und Indizes

Name	1M	12M
Gold	3.4%	18.6%
Silber	1.7%	25.6%
Platin	2.5%	43.6%
Palladium	3.5%	120.5%
Rhodium	5.1%	114.6%
GDM Index	7.9%	32.4%
FT Gold Mining Index	6.8%	28.7%
XAU Index	9.1%	35.5%
HUI Index	8.1%	39.4%
S&P/TSX Gold Index	8.8%	25.5%