



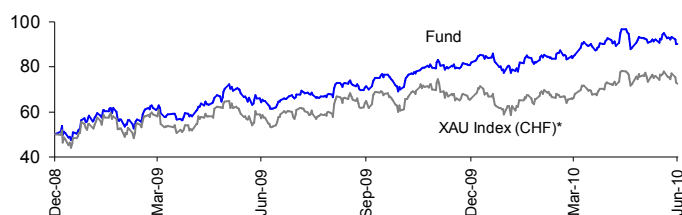
Precious Capital Global Mining & Metals Fund

Der Precious Capital Global Mining & Metals Fund ist ein Schweizer Aktienfonds welcher global in Minenunternehmen investiert. Der Fonds fokussiert sich auf unterbewertete, mittelgrosse Goldminenunternehmen. Da die Anlagen hauptsächlich in Fremdwährungen gehalten werden, kann sich der Fonds gegen Fremdwährungsrisiken absichern. Der Fonds verzichtet auf die Publikation der Performance eines Benchmarks. **Seit Dezember 2008 ist ein neuer Fondmanager für die Anlagestrategie zuständig.**

Kommentar des Fondsmanagers

Der Fond korrigierte im Juni um -2.9% (YTD +10.0%, XAU-Index in CHF: Juni -4.7%, YTD +9.9%) was vor allem den sinkenden CAD/CHF Kurs widerspiegelt, welcher im Juni um -9.3% nachgab. Wir haben ca. 50% des CAD Exposures zuvor im März abgesichert. Wir haben teilweise Kursgewinne auf den grossen Goldminengesellschaften realisiert, da der Sektor temporär überkauft war. In unserem Mai Report vertraten wir die Ansicht, dass die weltweiten Aktien-, Anleihen und Rohwarenmärkte anfällig auf eine Korrektur sind und dass der Anstieg der TED Spreads und des USD-Index (DX) über die letzten Monate hinweg zu einer Trendumkehr an diesen Märkten führen dürfte. Dies ist im Juni eingetreten. Der DX Index war technisch überkauft Ende Juni und ein erneuter Anstieg könnte zu neuen Turbulenzen an den Anlagemärkten führen. Gold als die Reservewährung und der USD als Leitwährung verteuern sich üblicherweise chronisch während einer Kreditkontraktion gegenüber anderen Papierwährungen und Rohstoffen, was aktuell der Fall ist. Der nominale und der reale Goldpreis haben sich weiter verstärkt, vor allem gegenüber Basismetallen und Energie. Wenn Währungsabwertungen in der Vergangenheit die Lösung für alle Probleme waren, dürfte der kontinuierliche Anstieg des Goldes die intervenierenden Zentralbanken und Politiker vermehrt nervös machen. Der Refinanzierungsbedarf von Spanien beträgt in diesem Jahr alleine 96 Mrd. Euro und zahlreiche US-Bundesstaaten steuern auf Griechenland-ähnliche Budgetdefizite im Zuge kollabierender Steuereinnahmen zu. Die EZB und das FED dürften erneut unter politischen Druck kommen und weiterhin Staatsanleihen aufkaufen mit den entsprechend negativen Langfristfolgen. Seit die letzte Finanzblase im Mai 2007 mit dem Konkurs von Bear Stearns geplatzt ist, wurden Billionen von Dollars in das Finanzsystem gepumpt mit den bekannten Konsequenzen: Der Euro ist in seiner heutigen Form nicht überlebensfähig und das globale Finanzsystem wurde im Zuge der staatlichen Schuldenkrise weiter destabilisiert, wie dies die Bank für Internationalen Zahlungsausgleich (BIS) in ihrem neusten Jahresbericht deutlich unterstrich. Während sich das private Kreditwachstum in den USA bereits kontinuierlich zurück bildet, erwarten wir, dass diese Entwicklung auch auf die staatlichen Schulden übergreift. Die Flucht der Anleger in Liquidität und Sicherheit wird den Kreditüberhang im System schliesslich vollständig eliminieren. Gold dürfte daher weiterhin stark bleiben und konsequenterweise belassen wir unseren Fokus auf Goldminenaktien. In der momentanen Schwächephase bauen wir daher neue Positionen in kotierten Gesellschaften, Pre-IPOs sowie selektiv über gezielte Finanzierungen auf.

Performance



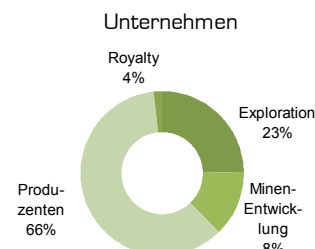
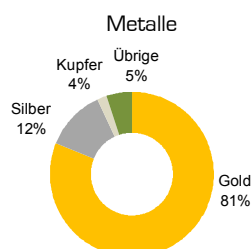
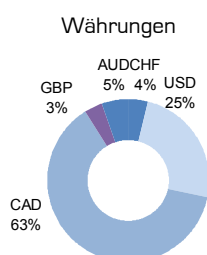
* Philadelphia Gold and Silver Sektor-Aktienindex

NAV pro Anteil per 28. Februar 2010 (CHF):	91.51
Performance Mai 2010:	-2.9%
Performance 2010:	10.0%
Annualisierte Volatilität:	35.8%
Offene Fremdwährungs-Kontrakte:	CAD/CHF 8 mio.

10 grösste Positionen

Timmins Gold	5.64%
Aura Minerals	5.16%
Anatolia Minerals	5.12%
CGA Mining	4.39%
Metanor Resources	3.72%
Allied Gold	3.62%
Kirkland Lake Gold	3.41%
Romarco Minerals	3.24%
Nyota Minerals	3.22%
Alexco Resource	3.15%
Anzahl Positionen (Aktien)	33

Portfolio Allokation



Track Record (Werte in CHF)

							Performance 2010:	10.00%
2010	Jan 10	Feb 10	Mrz 00	Apr 10	Mai 10	Jun 10		
NAV	78.53	83.13	85.98	94.24	94.22	91.51		
%	-5.65%	5.86%	3.43%	9.61%	-0.02%	-2.88%		
							Performance 2009:	63.74%
2009	Jan 09	Feb 09	Mrz 09	Apr 09	Mai 09	Jun 09		
NAV	59.20	57.60	62.44	58.87	71.38	65.18		
%	16.50%	-2.70%	8.40%	-5.72%	21.25%	-8.69%		
							Performance 2008:	-54.30%
2008	Jan 08	Feb 08	Mrz 08	Apr 08	May 08	Jun 08		
NAV	104.49	112.64	90.47	88.07	96.06	99.10		
%	-6.10%	7.80%	-19.70%	-2.65%	9.07%	3.20%		
							Performance 2007:	2.53%
2007	Jan 07	Feb 07	Mrz 07	Apr 07	May 07	Jun 07		
NAV	113.63	114.27	115.16	119.29	121.40	124.29		
%	4.70%	0.60%	0.80%	3.60%	1.80%	2.40%		
							Performance 2006:	8.48%
2006	Jan 06	Feb 06	Mrz 07	Apr 06	May 07	Jun 08		
NAV	100.00	99.42	101.72	101.43	89.15	86.69		
%		-0.58%	2.31%	-0.29%	-12.11%	-2.76%		

Fondsdetails und Anlagebedingungen

Fondswährung:	CHF	Ausgabekommission:	bis zu 3%
Fondsgrosse (CHF Million):	28.2	Performance Fee:	15% über 5% (High Watermark)
Fondsart:	Aktienfonds (unbefristet)	Management Fee:	1.5%
Fondsdomizil:	Schweiz	Rücknahmekommission:	Keine
Handel:	Täglich (bis 12 Uhr Mittags)	Fondsmanager:	Precious Capital AG, Zürich
Gründungsdatum:	10. Feb 06	Fondsleitung:	LB(Swiss) Investment AG, Zürich
Valorennummer:	2333575	Depotbank:	LLB (Schweiz) AG, Zürich
ISIN Nummer:	CH0023335752	Revisionsstelle:	PriceWaterhouseCoopers, Zürich
Bloomberg Ticker:	LBSPRCS SW	Website:	www.preciouscap.com
Minimum-Investition:	1 Anteil	Information:	info@preciouscap.com

* Das Fondsmanagement hat im September 2007 gewechselt. Im Dezember 2008 wurde das Fondsmanagement an ein neues Team delegiert inklusive gewisser Mitgründer des Fonds.

Disclaimer: Dieser Fonds wird in den Vereinigten Staaten bzw. an US Personen in bzw. ausserhalb der Vereinigten Staaten weder vertrieben noch offeriert. Die hiermit gemachten Angaben dienen lediglich für Informationszwecke und stellen keine Kaufempfehlung dar. Die in diesem Dokument gemachten Angaben stammen aus verschiedenen Informationsquellen, welche als glaubwürdig eingeschätzt werden. Die Autoren dieses Berichts übernehmen keinerlei Haftung für die Korrektheit und Vollständigkeit der darin gemachten Angaben. Die vergangene Performance ist keine Indikation für die zukünftige Performance. Die in diesem Dokument gemachten Performance-Angaben berücksichtigen keine Kommissionen und Kosten im Zusammenhang mit der Zeichnung bzw. Rückgabe von Fondsanteilen. Die detaillierten Angaben zu diesem Fonds können im Fonds-Prospekt eingesehen werden unter www.preciouscap.com.