



Precious Metal Fund
Monatsbericht August 2011



| Rendite (USD) bis 31. August 2011 | 1 Monat | 2 Monate | 3 Monate | 6 Monate | 12 Monate | 3 Jahre | 5 Jahre | Seit Auflage | CAGR |
|------------------------------------|---------|----------|----------|----------|-----------|---------|---------|--------------|-------|
| Craton Capital Precious Metal Fund | -3.0% | 1.3% | -2.0% | -3.5% | 43.3% | 131.6% | 92.8% | 255.1% | 17.6% |
| FT Gold Mines Index (All Mines) | 8.7% | 13.2% | 7.4% | 6.2% | 14.7% | 66.9% | 64.2% | 137.5% | 11.7% |

Quelle: Craton Capital; Bloomberg

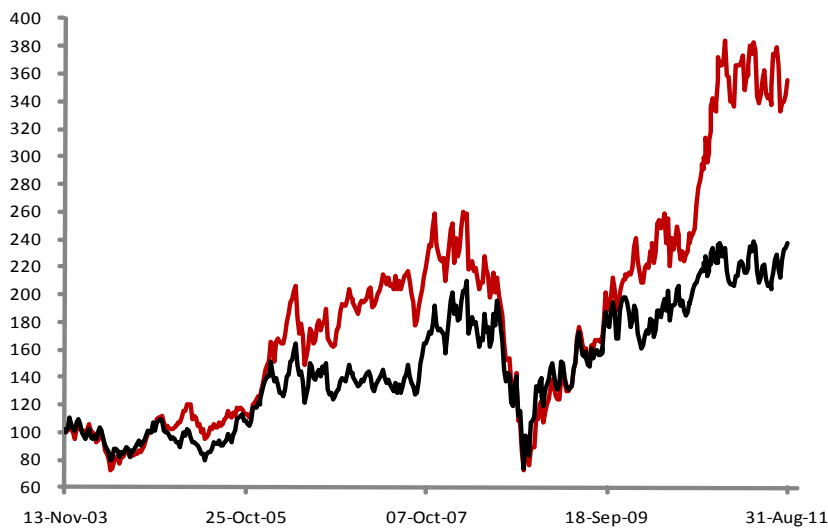
Kommentar

Extreme Volatilität prägte auch im August die Finanzmärkte. Anzeichen einer Wachstumsverlangsamung in den USA und Europa sowie die anhaltende europäische Schuldenkrise bewirkten Anfang August einen Anstieg der Risikoaversion und damit verbunden teilweise heftige Ausverkäufe an den Aktienmärkten und dann auch wieder einige Tage mit starken Kurserholungen. Die Märkte für Anleihen, Währungen, Rohstoffe und Edelmetalle unterlagen ebenfalls erheblichen Schwankungen. Die Risikoaversion führte zu einer Flucht in sichere Anlagen nach altbekanntem Muster. So wertete der Schweizer Franken Anfang des Monats gegenüber dem US-Dollar um mehr als 7% auf, um nach der Intervention der SNB wieder an Wert zu verlieren.

Der Goldpreis stieg auf neue Rekordhochs, nicht überraschend angesichts der gestiegenen Risikoaversion. Dabei haben die meisten Marktteilnehmer wohl nicht damit gerechnet, dass der Goldpreis, nachdem er erstmals 1.600 USD je Unze erreicht hatte, innerhalb eines Monats auf 1.800 USD und dann schließlich in nur vier Tagen auf 1.900 USD ansteigen würde. Ein verlässlicher Indikator für die Risikoaversion an den Finanzmärkten ist der Citi Macro Risk Index, der auf den Spreads der Staatsanleihen aufstrebender Länder, den US-Kreditspreads, den US-Swap-Spreads sowie der impliziten Volatilität an den Devisen-, Aktien- und Swap-Märkten basiert, und eine Skala von 0 bis 1 umfasst. Dieser Index stieg im August über 0.95. Das entspricht einer massiven Risikoaversion, wie sie in den letzten 10 Jahren zuvor lediglich an 20 Tagen verzeichnet wurde.

Goldaktien wurden durch die gegensätzlichen Faktoren eines steigenden Goldpreises und sinkender Aktienmärkte bestimmt. Sie blieben im Allgemeinen hinter dem steigenden Goldpreis zurück. Die Aktien großer Goldunternehmen verzeichneten früher als die Titel ihrer kleineren Mitbewerber eine Rally. Letztere mussten zunächst eine Unterperformance hinnehmen. Inzwischen haben sie jedoch, im Vergleich zu den größeren Goldwerten ebenso zu einer Erholung angesetzt. Dies kam auch innerhalb des Fonds zum Tragen. Aktien groß kapitalisierter Unternehmen erzielten eine Outperformance und Produzenten schnitten besser ab als Nicht-Produzenten. Bei Silberaktien zeigte sich ein ähnliches Bild, während Aktien der Platingruppenmetalle schwächer abschnitten als andere Edelmetallaktien. Der Fonds verlor im Monatsverlauf 3% während der Vergleichsindex um 8,7% stieg.

Obwohl der Goldpreis bereits schlagzeilenträchtige Rekordhochs erzielt hat, haben die jüngsten Finanzmarkturbulenzen (darunter das hohe und weiter steigende Schuldenniveau vieler Industrieländer sowie das schwache Wirtschaftswachstum) die zugrunde liegenden Argumente für einen noch höheren Goldpreis zusätzlich unterstützt. Wir sehen daher auch künftig erhebliches Aufwärtspotenzial für den Goldpreis, wobei – im Gegensatz zu anderen Save-Haven-Anlagen wie dem Schweizer Franken – keine Institution wie eine Zentralbank eingreifen könnte, um die Aufwertung abzubremsen. Indes liegen die Aktienbewertungen der Goldunternehmen, trotz äußerst starker Cashflows und Bilanzen, auf einem Rekordtief im Vergleich zu dem Preis des gelben Metalls. Sie preisen einen deutlich unter dem derzeitigen Spotkurs liegenden Preis ein. Angesichts dieser niedrigen Bewertungsniveaus und des starken Ausblicks für den zugrunde liegenden Metallpreis erkennen wir äußerst attraktive Anlagechancen bei Edelmetallaktien.



Quelle: Bloomberg

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 270.50m

Fondspreis: USD 355.09

Positionen: 38

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

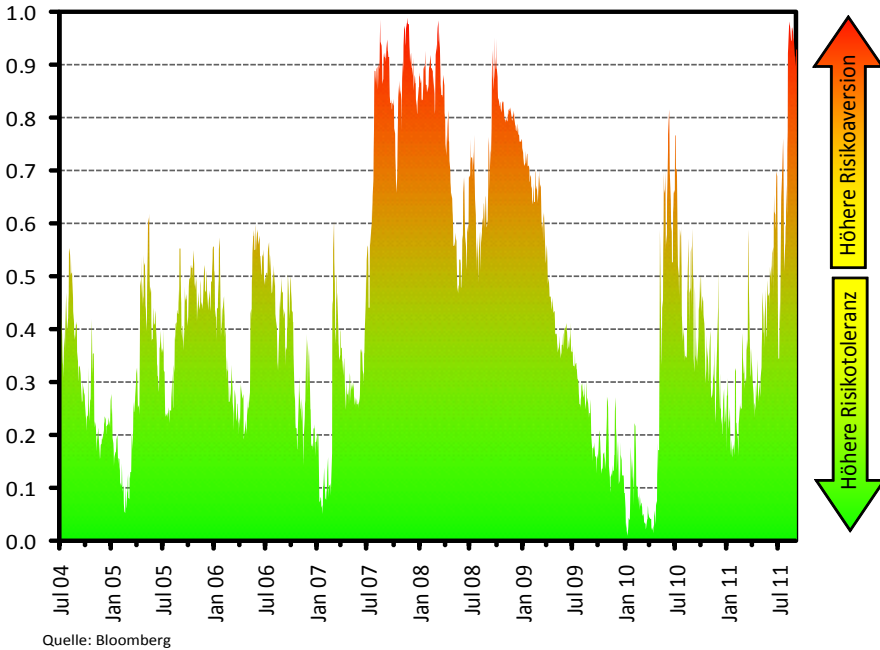
Fax: +423 236 8756



Auszeichnung zum 'Fondsmanager des Jahres 2010' vom Mining Journal



Chart des Monats: MRI Citi index



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 (Marketinberatung für Vereinigtes Königreich)

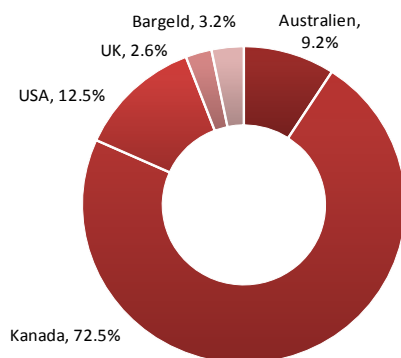
Tel +44 20 7193 6498
Mobile +44 7714 219 558
E-mail: jeremy@caldewcapital.com

Kontakte in Asien:

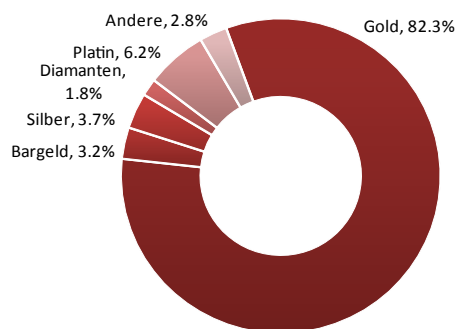
Triple A Partners (Marketing & Beratung)

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

Börsendomizil



Portfolio Allokation



Rohstoffpreise

| Name | 1M | 12M |
|-----------|-------|--------|
| Gold | 12.2% | 46.4% |
| Silber | 4.2% | 114.8% |
| Platin | 3.7% | 21.1% |
| Palladium | -5.7% | 56.1% |
| Rhodium | -5.1% | -11.8% |

Quelle: Bloomberg

Indizes

| Name | 1M | 12M |
|----------------------|-------|-------|
| GDM Index | 10.2% | 17.7% |
| FT Gold Mining Index | 8.7% | 14.7% |
| XAU Index | 5.9% | 17.7% |
| HUI Index | 10.1% | 22.6% |
| S&P/TSX Gold Index | 9.0% | 14.5% |

Quelle: Bloomberg

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 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 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.