



## Marktbericht für Mai 2025

### Die wichtigsten Beobachtungen für den Berichtszeitraum

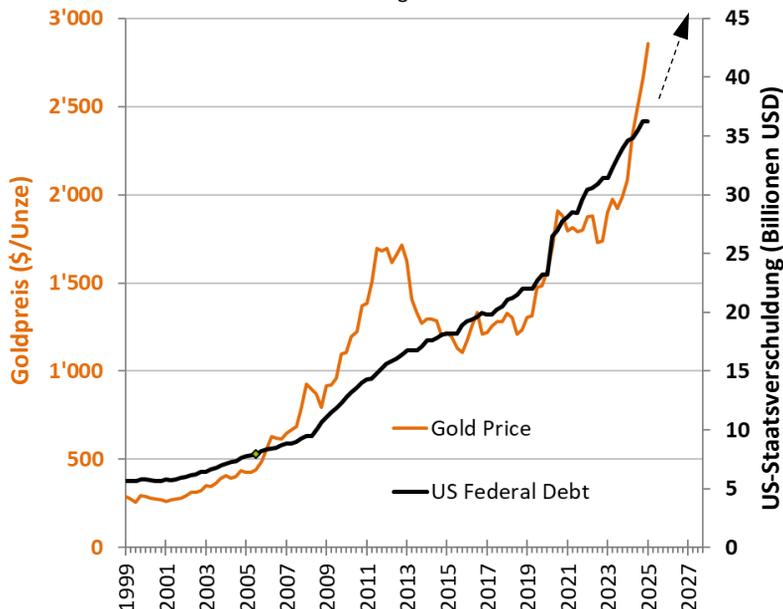
- **Goldpreis stabil, Silber im Plus, PGM's «on the move»:** Der Goldpreis schloss den Monat unverändert, Silber war mit 1.1 % im Plus. Die Platingruppenmetalle verzeichneten einen robusten Anstieg.
- **Robuster Renditeverlauf des Fonds:** Der Fonds legt im Mai um 9,3 % zu (Benchmark + 3,8 %). Das Renditespektrum der Titel war über die Berichtsperiode breit: Verschiedene Aktien schlossen im negativen Bereich; einige Unternehmen innerhalb der Fondsstrategie erzielten jedoch zweistellige Renditen. Die Outperformance wurde durch starke Gewinne mehrerer Silberunternehmen (Coeur Mining, Vizsla Silver, MAG Silver), den Platinproduzenten und den australischer Goldproduzenten erreicht.
- **M&A Aktivität bei Silberproduzenten:** Im Mai wurden zwei weitere Übernahmen von Silberproduzenten angekündigt. Die M&A Aktivität der vergangenen 9 Monate im Silberbereich ist bemerkenswert. Die Produzenten werden grösser, die Zahl der Silbertitel schwindet.
- **Deutlicher Stimmungsumschwung an der „London Platinum Week“:** Gemäß Industriebeobachtern ist die Nachfrage Platingruppenmetallen stärker als noch vor 12 Monaten erwartet. Es bestätigt sich, dass die für die Industrienachfrage kritischen „über Tag Bestände“ - vor allem bei Platin und Rhodium – schwinden. Die Notierungen der Platingruppenmetalle reagieren mit robusten Preisanstiegen.
- **Trumps „Big Beautiful Bill“:** Die vorgeschlagene neue Steuergesetzgebung dürfte die zukünftig höheren Haushaltsdefizite zementieren und die Staatsverschuldung weiter stark ansteigen lassen. Gut für Gold und die Minenwerte (s. Chart des Monats) aber problematisch für viele andere Anlagekategorien und die Kreditwürdigkeit der Vereinigten Staaten.

### Top Performers des Monats

COEUR MINING	45.6%
VIZSLA SILVER CORP	37.8%
SIBANYE STILLWATER LTD	31.8%
NORTHAM PLATINUM HOLDINGS LTD	25.7%
GENESIS MINERALS LTD	22.9%

### Chart des Monats – Gold & US-Staatsverschuldung

Die US-Staatsverschuldung dürfte weiter stark steigen – stützend für Gold aber schlecht für die Kreditwürdigkeit der USA und den US-Dollar.



Quelle: St. Louis Fed, Bloomberg.

### Fondsdaten

Rechtliche Struktur:	UCITS V
Währung:	USD
Verwaltungsgebühr:	1.5% A & B Klasse, 1.2% D & R Klasse, 1.0% E Klasse, 0.85% I Klasse,
Performancegebühr:	10% der Outperformance der Benchmark
Benchmark:	75% NYSE Arca Gold Miners TR 25% MVIS Global Jnr Gold Miners TR
Zeichnung:	Täglich, bis 15:00 Uhr MEZ
Bloombergticker:	CRMETAL LE
ISIN:	LI0016742681 (A - thes., retail) LI0021279844 (B - ausschüttend, retail) LI0214430949 (D - ausschüttend, retail) LI0214430881 (R - thes., retail) LI0214430972 (I - thes., institutionell) LI0116308888 (E - thes., institutionell)
Gründungsdatum:	14. November 2003 (A)
Anlagehorizont:	3-5 Jahre
NAV:	USD 143.39 (A)
Domizil:	Liechtenstein
Vermögensverwalter:	Craton Capital Advisory Ltd.
Administrator:	1741 Fund Management AG www.1741group.com, +423 237 4660
Wirtschaftsprüfer:	PricewaterhouseCoopers AG
Registriert in:	Österreich, Deutschland, Liechtenstein, Schweiz, Grossbritannien, Luxemburg

### Kontaktdetails

Depotbank:	Liechtensteinische Landesbank AG Staedtle 44; FL-9490 Vaduz;
Tel:	+423 236 8148
Craton Capital:	
Email:	info@cratoncapital.com markus.bachmann@cratoncapital.com douglas.orsmond@cratoncapital.com
Webseite:	www.cratoncapital.com
Tel:	+27 11 771 6260 +41 76 831 79 24



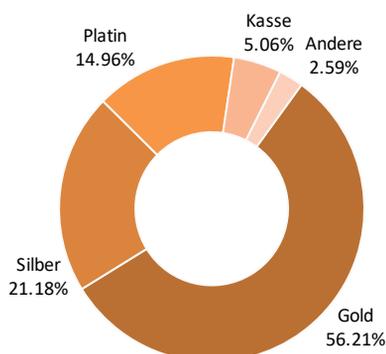
## Top 10 Fondspositionen

COEUR MINING  
 ENDEAVOUR SILVER CORP  
 EVOLUTION MINING LTD  
 GENESIS MINERALS LTD  
 IMPALA PLATINUM HOLDINGS LTD  
 KINROSS GOLD CORP  
 MAG SILVER CORP  
 SIBANYE STILLWATER LTD  
 TOREX GOLD RESOURCES INC  
 VIZSLA SILVER CORP

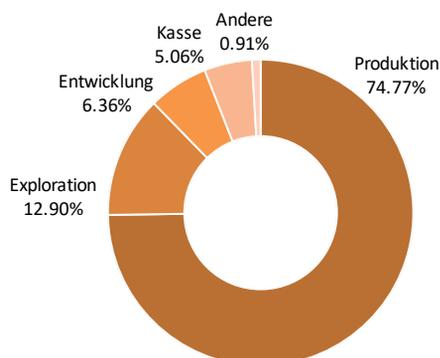
## Geografische Aufteilung (nach Assets)

Kasse	5.06%
Afrika (ex. RSA)	4.97%
Südamerika	10.37%
Südafrika	15.55%
Europa	0.67%
Asien/Ozeanien	15.80%
Nordamerika	46.67%
Andere	0.91%

## Sektoraufteilung



## Minerzyklus - Zuteilung



## Edelmetalle

	1M	3M	YTD	3Y	5Y
<b>Gold</b>	0.0%	15.1%	25.3%	79.0%	65.2%
<b>Silber</b>	1.1%	5.9%	14.1%	51.4%	74.4%
<b>Platin</b>	9.1%	11.4%	16.6%	0.1%	13.3%
<b>Palladium</b>	3.2%	5.6%	6.7%	-52.8%	-52.5%

## Performance

	Fund	BMK
<b>1 Monat</b>	9.32%	3.76%
<b>3 Monate</b>	32.17%	28.91%
<b>YTD</b>	42.66%	50.03%
<b>2024</b>	2.04%	11.94%
<b>2023</b>	-9.89%	10.14%
<b>2022</b>	-23.25%	-9.98%

*Nur historische Performance. Vergangene Anlagerendite ist kein zuverlässiger Indikator für zukünftige Performance.*

## Disclaimer

Dieses Dokument ist eine Werbemitteilung. Dieses Dokument wurde von Craton Capital erstellt. Die Angaben dienen lediglich zu Informationszwecken und gelten weder als Offerte noch als Aufforderung zum Kauf von Anteilen des Fonds. Informationen werden als zuverlässig erachtet, können aber unrichtig oder unvollständig sein. Für die Performanceberechnung wurden sämtliche dem Fonds belasteten Kosten berücksichtigt. Wenn nicht ausdrücklich erwähnt, sind alle Zahlen ungeprüft. Die Anlagen unterliegen Marktschwankungen, und werden von Zins- und Wechselkursschwankungen beeinflusst. Die frühere Wertentwicklung hat keinen Aussagewert im Hinblick auf die künftige Wertentwicklung. Der Wert der Anlagen und der damit erwirtschafteten Erträge kann sowohl fallen als auch steigen. Die Informationen sind nicht auf Ihre persönliche Situation zugeschnitten, und sollten nicht in irgendeiner Weise als Erteilung einer Finanz-, Anlage- oder einer anderen fachlichen Beratung angesehen werden. Eine Beratung durch eine qualifizierte Fachperson wird in jedem Fall empfohlen. Anlagen sollten nur getätigt werden, nachdem der entsprechende Prospekt sowie der Jahres- bzw. Halbjahresbericht („Fonddokumente“) mit allen darin enthaltenen rechtlichen Basisinformationen ausführlich studiert wurde. Dieses Dokument richtet sich nicht an Personen, die in einem Staat ansässig sind, in welchem die Craton Capital Funds („die Fonds“) nicht registriert oder zur Vermarktung und/oder zum Verkauf zugelassen sind, oder in welchem die Verbreitung dieser Informationen nicht gestattet ist. Personen mit Domizil oder Nationalität USA ist es nicht erlaubt, Anteile der Fonds zu halten, und es ist verboten solchen Personen diese Anteile öffentlich anzubieten, auszugeben oder zu verkaufen. Die Fonds dürfen in Singapur nur an akkreditierte Investoren vertrieben werden. Der Herkunftsstaat der Fonds ist Liechtenstein. Die Fonddokumente sowie die Jahres- und, sofern vorhanden, Halbjahresberichte sind auf Anfrage kostenlos bei der 1741 Fund Management AG, Bangarten 10, 9490 Vaduz, Liechtenstein, oder von den Personen, die unter dem Abschnitt Kontakte aufgeführt sind, oder auf [www.cratoncapital.com](http://www.cratoncapital.com), oder von den folgenden landesspezifischen Kontakte erhältlich: Schweiz: Vertreter, 1741 Fund Solutions AG, Burggraben 16, CH-9000 St. Gallen; Zahlstelle, Tellco AG, Bahnhofstrasse 4, CH-6431 Schwyz.

*considered, consistent, value-driven*