

# INVESTMENT FOR WEALTH

General report

## Comments for June 2015

### Ein Mangel an Definitionen

#### Griechenland:

Wird es zu einer erneuten vorläufigen Lösung auf „Zeit“ vor einem „GREXIT“ kommen?

#### China:

Wird die eingetretene Wirtschaftsflaute andauern?

#### US-Zentralbank „FED“:

Wird die angekündigte Zinserhöhung im September oder Dezember stattfinden (sollte es denn tatsächlich dazu kommen)?

#### Rohstoffmarkt & Gold:

Auf welchem Niveau wird der vorläufige Boden erreicht sein?

#### US-Dollar:

Wird es zu einer weiteren US-Dollar „Aufwertung“ kommen?

#### Deflation:

Werden die Deflationstendenzen anhalten und die Bemühungen der Zentralbanken weiterhin übertrumpfen?

#### US-Aktienmärkte:

Wird eine weltweite Korrektur der Aktienmärkte den Auftakt zu einer finalen „Blow Off Blasen-Top-Formation“, speziell für die US-Aktienmärkte geben?

#### Verzinsung der Staatsanleihen:

Wann werden die Risikoprämien definitiv anfangen zu steigen, nach den gerade erhaltenen Warnsignalen?

#### Iran:

Wird der angestrebte „Nukleardeal“ mit Iran im Juli besiegelt werden?

#### IS:

Wird das Problem der IS-Extremisten noch weiter anwachsen?

Einige Antworten finden sich in unserem Marktkommentar „*Rendez-Vous im Oktober*“ wieder. Wir bleiben davon überzeugt, dass die kommenden Monaten in vielen Belangen Klarheit schaffen werden. Unsere allgemeinen Prognosen zu den angesprochenen Themen, haben sich nicht geändert. Am Ende sehen wir einen weiter ansteigenden US-Dollar (bis zu einer erwarteten US Rezession, welche eventuell ab dem 2ten Semester 2017 starten könnte), bevor es dann effektiv zum Verlust seines Status als weltweite „Reserve devise“ kommen dürfte. Außerdem sehen wir eine generell ansteigende Verzinsung für Staatsanleihen,...einen für uns unausweichlichen „GREXIT“,...keine reale Rezession in China, zumindest nicht in den kommenden 48 Monaten und eine Schuldenkrise, die nicht durch neue Verschuldungen gelöst werden *wird* oder *kann*. Die angestrebte Zielmarke für den Goldpreis liegt somit weiterhin bei 5000\$/Oz vor 2020.

#### Goldmarkt:

Wir halten an der Theorie fest, dass die zermürbende langjährige Korrektur innerhalb der nachfolgenden 30 Tage im Anschluss an eine erste Zinserhöhung seitens der „FED“ beendet sein sollte. Wir befinden uns im Augenblick (Juni -> August) in der schwachen Saison für die Goldnachfrage seitens des „Love-Handels“ (Chindia). Somit ist ein

# INVESTMENT FOR WEALTH

potenzieller „Touch-Down“ unter die 1.000\$/Oz-Marke nicht auszuschließen. Aber gesehen daran, das der ultimative Tiefststand genau so gut auf einem Niveau von 1.1130 oder 1.080\$/Oz markiert werden könnte und wir einen Neustart des Gold-Bullenmarktes im Nachhinein und in jedem Fall vor dem Monat Februar 2016 erwarten, halten wir den eingeschlagenen Kurs ein. Der Großteil der massiven Korrektur, gemessen an seiner Amplitude bzw. seiner Duration sollten nun hinter uns liegen. Value-Investoren sind in den Märkten auf Einkaufstour unterwegs mit einem Augenmerk auf die hochwertigen Goldproduzenten.

## Performances and trading

### iW Alternative SIF – Low Risk

The fund has decreased by 3,9% in Jun, NAV 9.999,67 EUR.

### iW Alternative SIF – Commodities & Gold Equities

The fund has decreased by 8,5% in Jun, NAV 323,09 EUR.

### iW Alternative SIF – Real Value Growth Fund

The fund has decreased by 6,2% in Jun, NAV 65,03 EUR (I), NAV 63,43 EUR (P)

### iW Alternative SIF – Apis Lucrosa

The fund is estimated\* to have decreased by 3,2% in June, NAV 1226,4 EUR (I), NAV 1139,7 EUR (P)

*\* The official NAVs for Apis Lucrosa are only available after the 22<sup>nd</sup> of each month so the figures given are based on our best estimates and could differ from the actual official NAVs.*

Best regards,  
For iW Alternative General Partner,  
The fund manager

*Note : This report is not directed to, or intended for distribution to or use by, any person or entity who is a citizen or resident of, or located in, any locality, state, country or other jurisdiction where such distribution, publication, availability or use would be contrary to law or regulation. Additional information is available upon request.*

*The information, tools and material presented in this document are provided for information purposes only and are not to be used or considered as an offer or solicitation to buy, sell or subscribe any securities or other financial instruments. Past performance should not be taken as an indication or guarantee of future performance and no representation or warranty, expressed or implied, is made by iW Alternative General Partner (“iW”) regarding future performance. Information found in this report has been prepared based on information provided by various financial sources. Information usually attributable to a unique specific source is quoted whenever such information is available. Otherwise, the information may have been gathered from public news dissemination services such as Bloomberg, Reuters or any other news services.*

*Information and opinions presented by “iW” have been obtained from sources believed to be reliable, and, although all reasonable care has been taken, “iW” is not able to make any representation as to its accuracy or completeness. Accordingly, “iW” accepts no liability for loss arising from the use of this document presented for information purposes only. “iW” has no obligation to update, modify or amend this report or otherwise notify a reader thereof in the event that any matter stated herein becomes inaccurate.*



COMMODITIES & GOLD EQUITIES - BLOOMBERG TICKER - IWCOMPE:LX - LU0762436201

LOW RISK - BLOOMBERG TICKER - IWLWRPE:LX - LU0762435906

REAL VALUE GROWTH FUND P - BLOOMBERG TICKER - IWRVGPPE:LX - LU0762436110 REAL VALUE GROWTH FUND I - BLOOMBERG TICKER - IWRVGE:LX - LU0762436037

APIS LUCROSA P - BLOOMBERG TICKER - IWALPEU:LX - LU1071456054 APIS LUCROSA I - BLOOMBERG TICKER - IWALIEU:LX - LU107145389