

# INVESTMENT FOR WEALTH

## General report

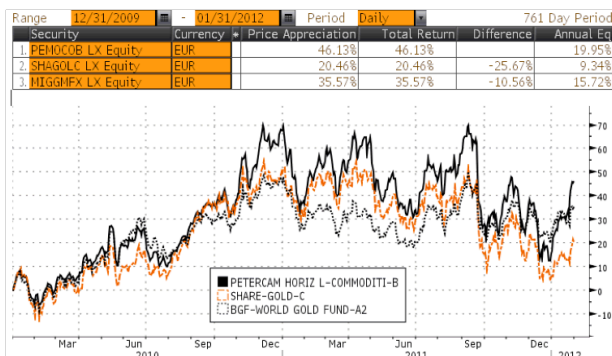
### Comments for January 2012

#### General

Die Adoption der Finanzmarktteilnehmer, einer « RISK ON »-Mentalität, hat eine globale Steigerung der gesamten Aktienmärkte provoziert. Diese positive Bewegung wurde gleichermaßen von den Rohstoff- als auch den Edelmetallpreisen begleitet.

Die monatliche „OUTPERFORMANCE“ der Fonds im Vergleich zu den verschiedenen „BENCHMARKS“ konnte dank der stetigen Übergewichtung in „JUNIORS & EXPLORERS“-Mineraktien, wie ausführlich im „Dezember-outlook-2012“ beschrieben, realisiert werden.

Die positive Bilanz der abgeschlossenen Edelmetall-Spottpreis-„TRADES“ des Monats Januar, trug ebenfalls einen erheblichen Anteil zu dieser „OUTPERFORMANCE“ bei.



In Hinsicht auf unser « Dezember-outlook-2012 »-Szenario, möchten wir Ihre Aufmerksamkeit auf folgende Entwicklungen lenken:

#### Europa

Die Griechenland-Tragödie konnte bis dato nicht aufgelöst werden. Die Medien klammern aber das Thema „STAATSBANKROTT“ nicht mehr systematisch aus. Der aktuell besprochene und schon antizipierte „SCHNITT“, liegt bei mindestens 70%.

Der Portugiesische Staat stößt auf Finanzierungsschwierigkeiten an den Anleihenmärkten.

In Hinblick auf Italien und Spanien, konnte das im Dezember begonnene „LTRO“-Programm (Long-Term Refinancing Operations) der Europäischen Zentralbank, effektiv die Kriseneffekte zwischenzeitlich besänftigen.

Unser Gefühl, dass die prekäre Euro-Zonen-Situation sich auf dem guten Wege einer Klärung bis spätestens Ende April befindet, bleibt realistisch.

Es zeichnet sich eine Rezession der Eurozone ab, derer selbst Belgien unterlegen ist, wenn man den letzten veröffentlichten ökonomischen Statistiken Glauben schenkt. Alleine Deutschland kann aktuell noch ein positives Wirtschaftswachstum vorweisen.

#### USA

Die amerikanische Wirtschaft wurde trotz einer verbesserten Lage, dank der Zentralbankinterventionen und einer Verlängerung des „DEFICITS SPENDING“, nicht im Geringsten, nachhaltig geheilt.

Ein Aufeinanderfolgen von alternierenden Phasen zwischen „RISK ON“ & „RISK OFF“ bleibt sehr wahrscheinlich.

Zusätzliche monetäre Interventionen sind zu erwarten, sobald die Finanzmarktsituation diese erzwingen würden. Nichts neues also.

#### China

Eine Wirtschafts-Abschwächung bestätigt sich, ohne aber in eine unmittelbare Rezession zu fallen.

#### Andere BRICs Rohstoffe

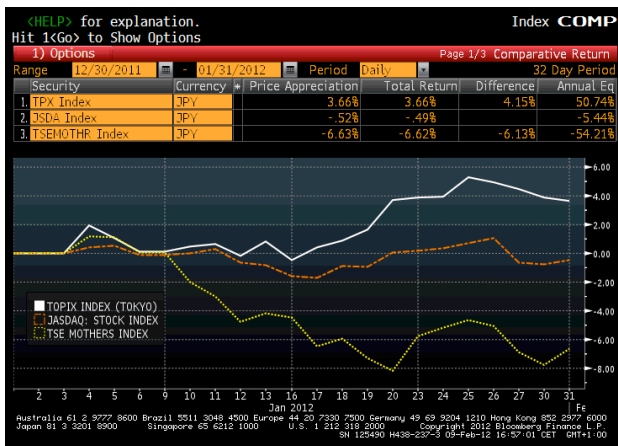
Die Adoption der Finanzmarktteilnehmer, einer

# INVESTMENT FOR WEALTH

« RISK ON »-Mentalität, hat die Aktienmärkte dieser Regionen beflügelt sowie deren Währungen gegenüber dem US-Dollar. Diese Tendenz kann sich kurzfristig fortsetzen.

## Japan

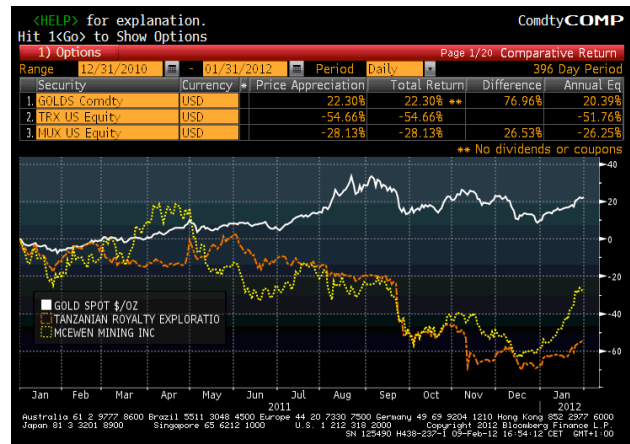
Selbst der japanische Aktienmarkt sah seine Kurse im Monat Januar mit guten 5% gen Norden gehen. Wir sehen opportunistische Akkumulationen, japanischer Aktien, im ersten Trimester vor.



## Edelmetalle & Minenaktien

Da die aktuelle positive Entwicklung der Minenaktien noch nicht ausreichte, um Ihre Verspätung gegenüber der Goldpreisentwicklung vollständig aufzuholen, bleiben wir unserer Übergewichtung ersterer treu. Dass die fundamentalen Gründe, früher oder später wieder die Oberhand, über vorübergehend emotionale Marktreaktionen gewinnen, kann teilweise anhand der Kursentwicklungen von Tanzanian Royalty Cie & McEWEN Mining, im Verlauf des Monats Januar, demonstriert werden.

Die Prognose, dass dieser Typ von Wertanlage zwischen 2011 und 2015 Wertzuwächse von über 500% erwarten lässt, einer Steigerung des Goldpreises in US-Dollars in Richtung 3.000/Unze vorausgesetzt, ist also keine Phantasie.



## Zusammenfassung

Alle in unserem « DEZEMBER-OUTLOOK-2012 » aufgeführten fundamentalen Gründe, um eine These der weiter steigenden Goldpreiskurse für den Verlauf des Jahres 2012 zu untermauern, bleiben intakt. Heftige Gewinnmitnahmen und eine ständig wachsende Volatilität, in zeitlich begrenzten Perioden von „RISK OFF“, werden uns ebenfalls weiterhin begleiten. Wir werden versuchen diese Bewegungen durch Antizipieren und eine aktive Verwaltung zu glätten, ohne aber das Risiko zu laufen, unser „Rendez-vous“ für 2015/2016 bei 3600 USD pro Unze zu verpassen.

## Performances et trading

### Petercam Horizon Low Risk

Der Fund verzeichnet eine positive Entwicklung von 15% während des Monats Januar. Der Cash-Anteil wurde zum Profit einer Erhöhung der Allokation in kurzfristige Anleihen der aufstrebenden Märkte und dementsprechend Ihrer Währungen, um 15% reduziert.

### Petercam Horizon Commodities

Der Fund verzeichnet eine positive Entwicklung von 26,5% während des Monats Januar.

# INVESTMENT FOR WEALTH

Die positiven Resultate der abgeschlossenen Edelmetall-Spottpreis und Währungs-„TRADES“ des Monats Januar, wurden systematisch zur Erhöhung der Minenexposition genutzt.

## Petercam Piam Real Value Growth

Der Fund verzeichnet eine positive Entwicklung von 20,9% während des Monats Januar.

Die positive Resultate der abgeschlossenen Edelmetall-Spottpreis und Währungs-„TRADES“ des Monats Januar, wurden systematisch zur Erhöhung der Minenexposition genutzt.

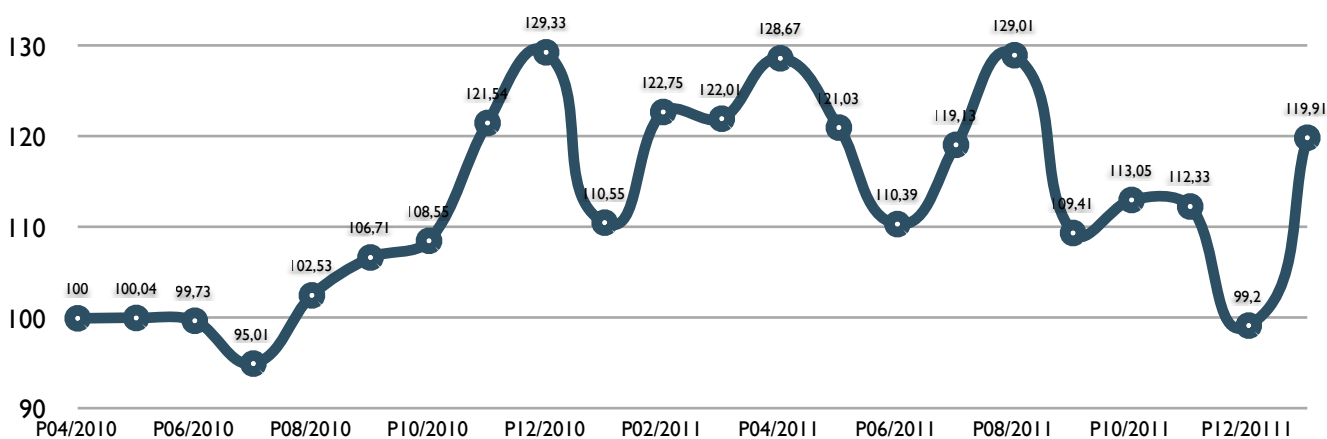
Best regards,

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” 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.*



● Performance PIAM REAL VALUE GROWTH FUND - Class D