

INVESTMENT FOR WEALTH

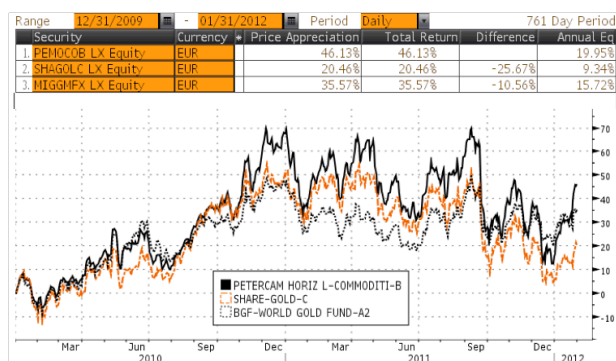
General report

Comments for January 2012

Préambule

L'adoption d'une attitude « RISK ON » par le marché financier a induit une hausse globale des actions et de quasi toutes les matières premières, métaux précieux inclus.

La surperformance de nos fonds par rapport aux différents « BENCHMARKS » a pu être réalisée au travers d'une surpondération en actions aurifères « JUNIORS & EXPLORER » telle que décrite en détail dans notre « OUTLOOK 2012 ». Le bilan fortement positif des « TRADES » clôturés durant ce dernier mois, contribue aussi à cette surperformance.



Comme annoncé lors de nos derniers commentaires, nous souhaitons attirer mensuellement votre attention sur les derniers événements en relation avec nos perspectives 2012. En ce qui concerne le mois de janvier, les points suivants doivent être pris en considération.

Europa

La situation de la Grèce n'est toujours pas résolue. Même la presse n'exclut plus un éventuel « DEFAULT ». Le « HAIRCUT » attendu avoisine déjà les 70%.

L'accès au marché du crédit pour l'état du Portugal s'est fortement détérioré ce dernier mois. Au niveau de l'Italie et de l'Espagne, le « LTRO » (Long-Term Refinancing Operations) de décembre a effectivement repoussé temporairement les effets de la crise. La prochaine tranche de « LTRO » est prévue pour fin février.

Notre anticipation que la zone Euro chemine vers une résolution, au plus tard fin avril, reste réaliste. Suite aux dernières statistiques, une récession en zone Euro se concrétise et même la Belgique n'y échappe pas. Seule l'Allemagne garde actuellement une croissance positive.

USA

Malgré une amélioration de la situation économique, conséquence des interventions de la « FED » et de la prolongation du « DEFICIT SPENDING », l'économie américaine n'est pas encore définitivement guérie.

Une alternance de phases successives de « RISK ON-RISK OFF » reste fort probable.

Des mesures additionnelles d'interventions monétaires seront mises à disposition, dès que le marché l'exigera. Rien de neuf donc.

Chine

Même le marché financier japonais a vu le cours de ses actions s'apprécier de 5% durant le mois de janvier.

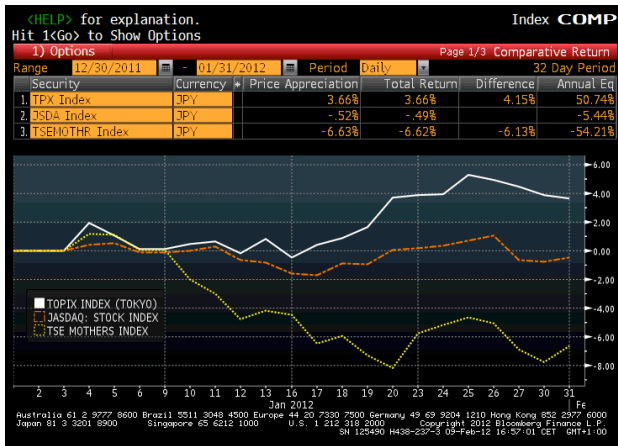
Les autres BRICs et commodities

L'adoption d'une attitude « RISK ON » par le marché financier dans son ensemble a portée les actions des pays concernés. Leurs devises par rapport à l'USD se sont aussi renforcées. Cette tendance pourrait continuer à court terme.

INVESTMENT FOR WEALTH

Japon

Même le marché financier japonais a vu le cours de ses actions s'apprécier de 5% durant le mois de janvier. Au cours de ce premier trimestre, en fonction des opportunités, nous projetons notamment d'augmenter notre exposition actuelle à ce marché.



Matières précieuses & Mines aurifères

Etant donné que la performance actuelle des mines aurifères ne permet pas encore d'effacer le retard par rapport à l'or physique, nous resterons fidèles à notre surexposition. En effet, les lois fondamentales du marché reprennent toujours le dessus sur les émotions passagères. Ceci peut être partiellement démontré au regard de l'évolution du cours de TRX et UXG (changer en MUX McEwen Mining) durant le mois de janvier.



Notre anticipation que ce type de valeur pourrait prendre plus de 500% entre 2011 et 2015, si le cours de l'or physique atteint les 3.000 \$, n'est donc pas fantaisiste.

Conclusion générale

Toutes les raisons fondamentales (décrites en détail dans notre Outlook 2012) qui confortent notre thèse d'une hausse du cours de l'or en 2012, restent d'actualité. Des prises de bénéfices conséquentes, accompagnées d'une hausse de la volatilité dans des périodes de « RISK OFF », restent évidemment possibles. Au travers d'une gestion active des fonds, nous essayerons donc d'anticiper au mieux ces mouvements de volatilité, mais sans prendre le risque de manquer le grand rendez-vous : l'or à plus de 3600 dollars (2015/2016).

Performances et trading

Petercam Horizon Low Risk

Le fonds a subi une performance positive de 5,9% durant le mois de janvier. Diminution de la position « Cash » au profit d'une augmentation de 15% de l'exposition en devises de marchés émergents par l'acquisition de fonds obligataires de court terme.

Petercam Horizon Commodities

Le fonds a subi une performance positive de 26,5% durant le mois de janvier. Les profits accumulés des « TRADES » clôturés en matières précieuses et devises ont été systématiquement alloués au secteur minier par l'acquisition de différentes actions minières.

Petercam Piam Real Value Growth

Le fonds a subi une performance positive 20,9% durant le mois de janvier.

INVESTMENT FOR WEALTH

Les profits accumulés des « TRADES » clôturés en matières précieuses et devises ont été systématiquement alloués au secteur minier par l'acquisition de différentes actions minières.

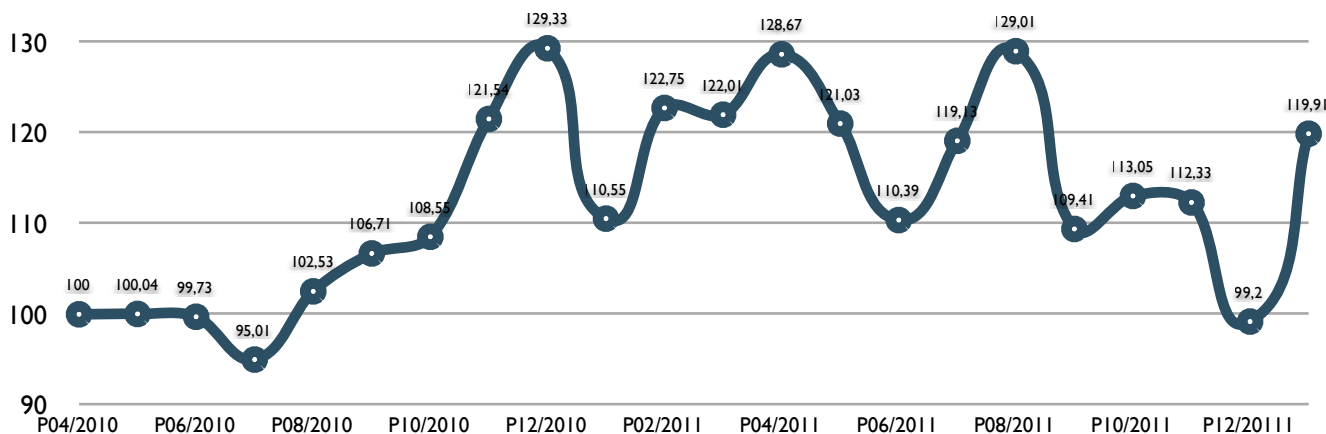
Best regards,

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