

# INVESTMENT FOR WEALTH

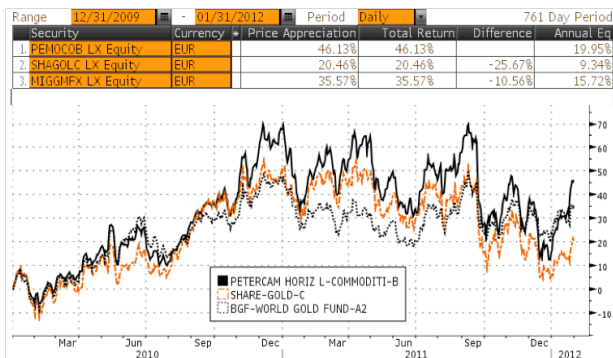
## General report

### Comments for January 2012

#### Algemeen

De “RISK ON” houding op de markt in haar geheel, heeft een globale hausse veroorzaakt in de aandelen, vergezeld door een hausse in bijna alle grondstoffen, inclusief de edele metalen.

De outperformance t.o.v. de verschillende “BENCHMARKS” was mogelijk dankzij onze overponderatie in goudmijn aandelen “JUNIORS & EXPLORERS”, reeds in detail besproken in onze “outlook voor 2012”.



#### Europa

De situatie in Griekenland is nog steeds niet opgelost. In de media wordt een mogelijke “DEFAULT” niet uitgesloten. De verwachte “HAIRCUT” bedraagt reeds 70%.

De toegang tot de geldmarkten is voor de Portugese overheid sterk achteruit gegaan.

Italië en Spanje zijn er dankzij de “LTRO” (Long Term Refinancing Operations) van december in geslaagd de gevolgen van de crisis tijdelijk uit te stellen. De volgende tranche van “LTRO” is voorzien voor eind februari.

Onze visie dat er tegen eind april een oplossing komt voor de Eurozone blijft realistisch.

De recessie in de Euro zone is zich aan het concretiseren en ook België ontsnapt hier niet aan

volgens de recente statistieken. Enkel Duitsland kan momenteel groei blijven optekenen.

#### VS

De Amerikaanse economie is niet duurzaam hersteld, ondanks een verbetering van de economische situatie als gevolg van de interventies door de “FED” en een verlenging van “DEFICIT SPENDING”.

Een opeenvolging van alternerende fases “RISK ON – RISK OFF” blijft sterk waarschijnlijk.

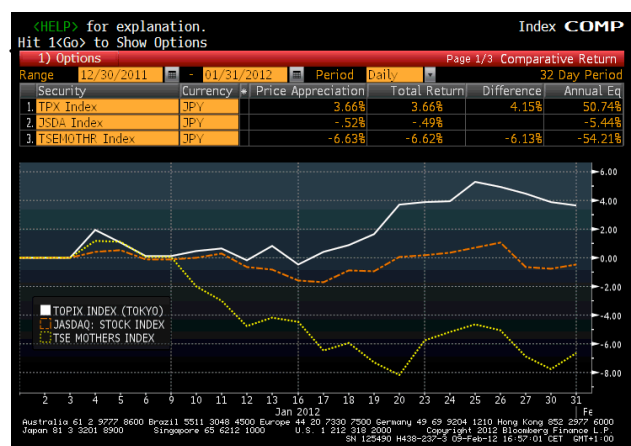
Bijkomende maatregelen van monetaire interventie zullen geïmplementeerd worden zodra de markt daar nood aan heeft. Niets nieuws dus.

#### China

De vertraging van de economie wordt bevestigd, zonder risico van onmiddellijk in een recessie te belanden.

#### Andere BRIC & landen & commodities

De “RISK ON” houding heeft ook hun aandelenmarkten ondersteund en ook hun munten zijn gestegen t.o.v. de Amerikaanse dollar. Deze tendens kan zich op korte termijn verder zetten.



# INVESTMENT FOR WEALTH

## Edele metalen- Goudmijnen

Gezien de huidige prestatie van de mijnen niet voldoende was om hun achterstand op het fysieke goud in te lopen, blijven wij trouw aan onze overpositionering. Dat de fundamentele wetten vroeg of laat de bovenhand halen over tijdelijke emoties in de markt, kan deels aangetoond worden door de koersevoluties in januari van TRX en UXG (nu MUX : Mc Ewen Mining).

Onze vooruitzichten dat deze types van waardes 500% kunnen stijgen van hier tot 2015 – vertrekkende van een goudprijs die stijgt richting 3.000 dollar – is dus helemaal niet fantasistisch.



## Algemene conclusie

Alle fundamentele redenen (in detail beschreven in onze outlook voor 2012) om onze thesis voor een stijging van het goud in 2012 te ondersteunen blijven intact. Een opeenvolging van tussentijdse winstnames, vergezeld door een verhoging van de volatiliteit tijdens de periodes van “RISK OFF” blijven evenwel mogelijk. Wij proberen deze bewegingen zo goed mogelijk te anticiperen op basis van een zeer actief beheer, zonder het risico te lopen het grote rendez-vous te missen : het goud boven de 3.600 dollar in 2015/2016.

## Petercam Horizon Low Risk

Het fonds is in januari met 5,9% gestegen.

De cash positie werd verminderd in ruil voor een verhoging van 15% in de expositie van munten van opkomende landen door middel van korte termijn obligatie fondsen.

## Petercam Horizon Commodities

Het fonds is in januari met 26,5% gestegen.

De opbrengsten van gesloten “TRADES” in edele metalen en munten werden systematisch in goudmijnaandelen geïnvesteerd.

## Petercam Piam Real Value Growth

Het fonds is in januari met 20,9% gestegen.

De opbrengsten van gesloten “TRADES” in edele metalen en munten werden systematisch in goudmijnaandelen geïnvesteerd.

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.*