

# INVESTMENT FOR WEALTH

## General report

### Comments for april 2012

#### Voorwoord

We zijn verheugd voor de fondsen Commodities en Low Risk Pictet als deposito- en custodyhoudende instelling te verwelkomen als ook voor de functies van centrale administratie en broker. Petercam, in het bijzonder de Luxemburgse afdeling, bedanken we voor de in het verleden verleende diensten. De overgang voor het Real Value Growth fonds is pas voor eind deze maand voorzien.

De laatst gepubliceerde waardes met behoud van de historische prijzen zijn voorlopig gemakkelijkst te volgen via de website van Bloomberg ([www.bloomberg.com](http://www.bloomberg.com)) :

iW ALTERNATIV SIF – Commodities

<http://www.bloomberg.com/quote/IWCOMPE:LX>

iW ALTERNATIV SIF - Low Risk

<http://www.bloomberg.com/quote/IWLWRPE:LX>

iW ALTERNATIV SIF - Real Value Growth Fund

<http://www.bloomberg.com/quote/IWRVGPE:LX>

*Een opmerking daarbij is dat Bloomberg enkel de maximum toegelaten management vergoedingen vermeldt. Te uwer geruststelling blijven wij de vroeger afgesproken percentages handhaven, u kunt u er steeds van vergewissen in onze maandelijksse factsheets.*

Verder geven wij u ons beleggingscommentaar voor april 2012:

Wij stellen voor om terug te grijpen naar ons macro scenario voor 2012. Dit laat toe meer rationeel naar de huidige markt te kijken en zich niet door emoties en day to day overwegingen te laten leiden.

Wat is er gebeurd sinds begin dit jaar?

#### Europa

De voorspelde recessie in Europa – Duitsland uitgezonderd – heeft zich geconcretiseerd.

De Griekse swap is ondertussen achter de rug maar de financiële pers spreekt nog dagelijks over een euro-exit. De recente Griekse verkiezingen zijn uitgemond in een gordiaanse knoop.

De voorspelling dat de LTRO's door *collateral damage*, de respectievelijke staatsschulden binnen de eigen financiële instellingen zou concentreren – zeker voor de PIIGS – is ondertussen door de cijfers bevestigd.

De voorziene druk op de euro heeft dan ook geleid tot een versteviging van de dollar. Deze euro-zwakke kan de Duitse export nog een tijd blijven ondersteunen. Ook de verdere vlucht naar de 10y bunds – met 1.50% als nieuw rente laagtepunt – helpt de Duitse economie.

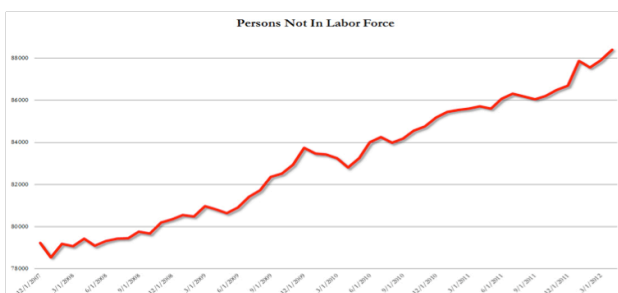
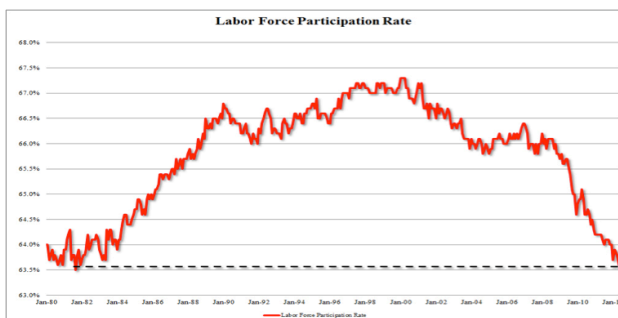
De Europeanen en zeker hun politici beginnen reeds ernstige vermoeidheidsverschijnselen inzake besparingen en budget orthodoxie te vertonen. De 'democratische' roep om de *printing press* van de ECB wordt dus steeds heviger. Op zeker moment gaat de euro goudprijs hierop anticiperen en liggen nieuwe hogere goudprijzen in het verschiet. Wil de ECB niet meespelen dan zien we de recessie in de PIIGS verdiepen en op zeker moment zal ook Duitsland dan zijn groei aureool verliezen. Het goud zou dan voor Europese beleggers, die niet meer naar bunds onder de 1.5% willen lopen en die de Amerikaanse dollar geen *safe haven* voor hun geld vinden, een attractieve belegging worden.

Zoals reeds meermalen geschreven zien wij deze goudhousse door *fear* gedreven en niet zoals in 1980, toen het goud o.w.v. *greed* steeg.

# INVESTMENT FOR WEALTH

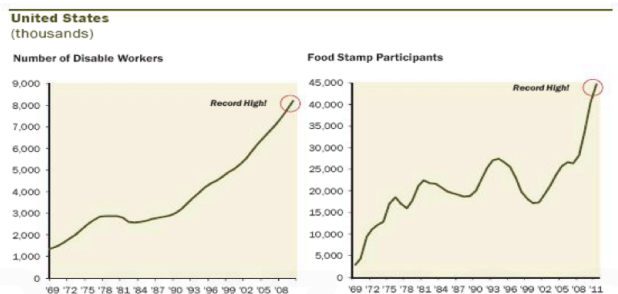
## VS

De VS pretendeert een groeiritme van 2.5 tot 3%. De officiële werkloosheidsgraad zakte eind april naar 8.1%. Wij zien dat 522 000 Amerikanen uit de arbeidsmarkt gestapt zijn in april 2012. De arbeidsparticipatiegraad zakt naar 64.3%, een dieptepunt sinds 1981.



Waar zijn die mensen naar toe? Volgens sommige cijfers zijn er meer dan 225 000 bijkomende werkonbekwamen in de maand april alleen! Anderen zijn ofwel zwartwerkers of gepensioneerd of... voedselbonnentrekkers. Dit helpt dus niet aan de gezondmaking van de Amerikaanse economie ...

CHART 2: NUMBER OF DISABLED WORKERS AND FOOD STAMP PARTICIPANTS



Source: Social Security Administration, Department of Agriculture, Haver Analytics, Gluskin Sheff

Slechts 8.1% werkloosheid – en straks tegen november even onder de 8% – lijkt een herverkiezing van Obama te ondersteunen nietwaar? Hoe zal de Amerikaanse groei eruit zien wanneer daar de *deficit spending* wordt aangepakt? Commodities zullen onder druk komen maar goud zou moeten stijgen en de dollar dalen.

## China

China lijkt inderdaad een lager groeiritme te bevestigen. De laatste cijfers wijzen o.i. op een groei van maximaal 6 tot 6.5% voor 2012 met lagere overschotten om in US treasuries te investeren. Opnieuw druk op de dollar en meer *federal debt monetization*.

## Andere BRIC landen

Brazilië en India krijgen het inderdaad moeilijk om hun BRIC-status verder waar te maken en als de olieprijs verder dalen zal ook Rusland zijn groei fors zien terugvallen.

## Japan

Japan bereikt inderdaad een staatsschuld van 240% van zijn BNP. Ook hier valt de groei tegen.

## Conclusie

We blijven dan ook in rustig vertrouwen bij de huidige allocatie. Of het nu 1570 of 1430 wordt vooraleer het goud deze correctie fase afsluit, nieuwe goudhoogtepunten blijven voor ons waarschijnlijk in 2012. Dit keer inderdaad gedreven door *fear*, dus als vluchthaven nadat de bund en treasury onder hun eigen gewicht kraken. Voor de treasuries door een gebrek aan recycling van overschotten uit andere delen van de wereld. Niet de gehele wereld kan immers in *deficit* leven zonder de printers!!! Voor de bund als het gewicht van de PIIGS garanties de AAA rating van Duitsland naar

# INVESTMENT FOR WEALTH

v el lagere niveaus gebracht heeft. Geduld.

## **Performances et trading**

### **Petercam Horizon Low Risk**

Het fonds is in april met 0,5% gedaald. NAV 11605,90  
EUR

### **Petercam Horizon Commodities**

Het fonds is in april met 6,5% gedaald. NAV 1058,76  
EUR (cap) en NAV 973,67 EUR (dis)

### **Petercam Piam Real Value Growth**

Het fonds is in april met 6% gedaald. NAV 104.45  
EUR (B) en NAV 103.9 EUR (D)

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.*