

Peak Values Ltd.

Quarterly Report 1Q/2016

Quartalsbericht 1Q/2016

Investment Report

Investment Committee



Contents / Inhalt

Performance.....	3
Comments.....	3
Notes related to our performance.....	4
Wertentwicklung.....	5
Quartalsbericht	5
Kommentar zur Entwicklung der Performance	6
Contact / Kontaktdaten	7

**Performance (Balanced Portfolio)**

CCY	YTD*	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Average
CHF	-2.29	-0.99%	6.14%	11.02%	7.54%	2.32%	6.89%	14.11%	-4.60%	5.30%
EUR	-2.59	10.84%	5.65%	8.61%	9.87%	2.11%	10.01%	13.31%	-3.70%	7.09%
USD	-0.61									

*YTD till 31.03.16 Performance numbers are net of fees

Comments

According to the CIA World Fact Book, only 30 of 228 countries had a zero or negative growth rate. China, India, Malaysia, and Indonesia had a growth rate higher than 3%. The US, Canada, Sweden, the UK, Turkey, Thailand, Chile, and Australia had a moderate growth rate between 1.5–3%. Russia's economy was shrinking and the previous star, Brazil, is currently witnessing a recession. In fact, while we didn't witness strong growth in any region in the world, we did see growth in most of them. To summarize, most of the world's population are enjoying growth.

The first quarter of 2016 started quite chaotically, with China's growth numbers below expectations. This invoked a rollercoaster in the various financial markets. However, China, representing about 19% of the world's population is enjoying a growth rate not observed in any developed country for decades. With the country in transformation from an export-driven economy to a more balanced one based on domestic demand as well, this transformation looks to be positive for China and the world.

The European Central Bank (ECB) has performed as expected; however we believe we are approaching the day when politicians in Europe will be forced to apply reforms to the Union. We believe that ECB's actions are not only fruitless but counterproductive. Productive and successful corporates cannot grow through acquisitions any more simply because investment funds that are flushed with money (thanks to the ECB) are bidding higher for any possible acquisition. Investment funds are merely speculating and not really adding any value to the economy. Corporates are deleveraging out of fear that interest rates will increase one day and the increase will be a burden to their balance sheets. It is high time for European politicians to address badly needed reforms and to respect Maastricht, a treaty that seems to have been forgotten nowadays. Reforms in Spain and Portugal are progressing well. We salute Cyprus for successfully exiting the European bailout program and we hope Greece will manage the same. We do, however, have a grain of doubt.

Switzerland is still digesting the foreign exchange shock it had a year ago fused by the Swiss Central Bank to liberate the exchange rate, but we think the country still has a long way to go.

Venezuela's efforts to somehow stabilize their oil prices has apparently succeeded with the main oil producing countries to not only halt the current level of production, but as well to resume



talks about future policies and how they could coordinate their activities. The long path of negotiations has just started and it will take some time until we have better visibility about the future of oil prices. For the moment the economic “truce” will hold, but we do not exclude any surprises.

The UK and the question of Brexit is a wild card, but we don't see the topic to be as hot as many perceive it, nor are we willing to speculate on the votes in June. Our stance is that while the UK might exit the EU (as a political organization), it will by no means leave the EU Market.

Notes related to our performance

- Performance is net to the investor, i.e. net of fees.
- While Peak Values has been established in Apr. 2013, performance numbers reflect actual results of continuously managed portfolios by our team since mentioned dates.
- Historical data on the performance of the financial service provide no guarantee of future performance.

**Wertentwicklung (Ausgewogenes-Mandat)**

CCY	YTD*	2015	2014	2013	2012	2011	2010	2009	2008	Durchschnitt
CHF	-2.29	-0.99%	6.14%	11.02%	7.54%	2.32%	6.89%	14.11%	-4.60%	5.30%
EUR	-2.59	10.84%	5.65%	8.61%	9.87%	2.11%	10.01%	13.31%	-3.70%	7.09%
USD	-0.61									

*YTD bis 31.03.2016 Performance ist netto für den Investor nach Abzug aller Gebühren

Quartalsbericht

Gemäss dem CIA World Fact Book hatten nur 30 von 228 Staaten ein Null- oder Negativwachstum. China, Indien, Malaysia und Indonesien hatten eine Zuwachsrate von mehr als 3%. Die USA, Kanada, Schweden, Grossbritannien und Nordirland, die Türkei, Thailand, Chile und Australien hatten eine moderate Zuwachsrate von 1.5–3%. Die Wirtschaft Russlands schrumpfte und der frühere "Star", Brasilien, durchlebt gegenwärtig eine Rezession. Wenngleich wir in keiner Region der Welt ein starkes Wachstum wahrnehmen konnten, so kam es immerhin in den meisten Ländern durchaus zu positiven Zuwachsraten. Zusammenfassend können wir also festhalten, dass der grösste Teil der Weltbevölkerung von diesem Wachstum profitieren kann.

Das erste Quartal 2016 begann recht chaotisch mit Chinas weit unterhalb der Erwartungen liegenden Wirtschaftsindikatoren. Dies löste an diversen Finanzmärkten eine wilde Berg- und Talfahrt aus. Dennoch erfreut sich China, das ca. 19% der Weltbevölkerung repräsentiert, einer Wachstumsrate, die während Jahrzehnten in keinem Industriestaat beobachtet worden ist. Chinas Wirtschaft befindet sich im Umbruch zu einer ausgeglicheneren Ökonomie, weg vom Schwerpunkt Exportwirtschaft zu mehr Binnennachfrage. Diese Entwicklung ist durchaus positiv für China sowie auch für die Weltwirtschaft.

Die Europäische Zentralbank (EZB) hat sich den Erwartungen entsprechend verhalten. Jedoch glauben wir, dass wir uns dem Tag nähern, an dem die Politiker in Europa gezwungen sein werden, die Europäische Union zu reformieren. Wir halten die Massnahmen der EZB nicht nur für ergebnislos, sondern sogar für kontraproduktiv. Produktive und erfolgreiche Firmen können nicht mehr durch Akquisitionen wachsen, einfach deshalb, weil Investmentfonds, die (dank EZB) mit Geld geflutet werden, bei jeder Akquisition stets höher bieten können. Investmentfonds sind lediglich an der Spekulation interessiert und erbringen keinerlei wirtschaftlichen Mehrwert.

Firmen senken ihren Verschuldungsgrad aus Angst, dass die Zinssätze eines Tages ansteigen werden und dieser Anstieg eine Belastung für ihre Bilanzen sein wird. Für die europäischen Politiker ist es deshalb höchste Zeit, dringend benötigte Reformen anzugehen sowie den Maastricht-Vertrag zu respektieren, der anscheinend in Vergessenheit geraten ist.



Die Reformen in Spanien und Portugal kommen gut voran. Wir beglückwünschen Zypern zum erfolgreichen Ausstieg aus dem europäischen Rettungsprogramm und hoffen, dass dies irgendwann auch Griechenland gelingen wird. Allerdings haben wir da so gewisse Zweifel !

Die Schweiz steht immer noch unter dem Frankenschock, seit die Schweizer Nationalbank (SNB) vor einem Jahr den Euromindestkurs aufgegeben hat. Wir glauben, dass das Land noch eine Weile damit beschäftigt sein wird.

Venezuelas Bemühungen um eine gewisse Stabilisierung des Ölpreises war offensichtlich erfolgreich, indem man zusammen mit den Haupterzeugungsländern nicht nur den aktuellen Stand der Produktion halten, sondern auch Gespräche über die zukünftige Strategie wiederaufnehmen konnte und wie man die Aktivitäten koordinieren könnte. Der lange Weg der Verhandlungen hat gerade erst begonnen. Es wird einige Zeit brauchen, bis wir mehr Klarheit über die Zukunft des Ölpreises gewinnen werden. Zurzeit wird die ökonomische "Waffenruhe" wohl halten, aber wir schliessen Überraschungen nicht aus.

UK und die Frage des "Brexit" ist eine "Wild Card". Allerdings sehen wir dieses Thema weder als so heiss an, wie es anscheinend viele tun, noch wollen wir über die Wahlen im Juni spekulieren.

Unsere Einstellung dazu ist – mag das UK auch aus der EU (als politischer Organisation) austreten, so wird es die EU als Markt jedoch auf keinen Fall verlassen.

Kommentar zur Entwicklung der Performance

- Performance ist netto für den Investor nach Abzug aller Gebühren.
- Peak Values wurde im April 2013 gegründet, die Wertentwicklung entspricht aktuellen Zahlen welche von unseren Mitgliedern des Portfolio Management seit Beginn erwirtschaftet wurden.
- Die historische Entwicklung der Performance stellt keine Garantie für die zukünftige Entwicklung der Portfolios dar.

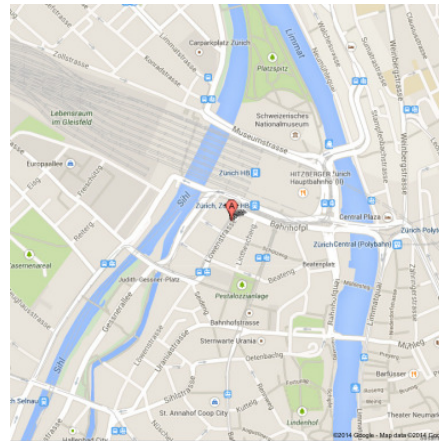


Contact / Kontaktdaten

Peak Values Ltd
Loewenstrasse 62
CH - 8001 Zurich
Switzerland

Tel: +41 44 533 41 50
Fax: +41 44 533 41 99

Email: info@peakvalues.ch
Web: www.peakvalues.ch



Disclaimer

This marketing publication has been prepared by Peak Values AG for informational purposes only. Any market or investment views expressed are not intended to be investment research and do not constitute general or specific investment legal, tax or accounting advice of any kind and are not to be used or considered as an offer or the solicitation of an offer to sell or to buy or subscribe for securities or other financial instruments. It should not be considered as substitute for individual advice and risk disclosure by a qualified financial, legal or tax advisor. This document does not replace any product specific materials.

The document has not been prepared in line with the requirements of any jurisdiction designed to promote the independence of investment research and is not subject to any prohibition on dealing ahead of the dissemination of investment research.

The information and opinions contained in this document are based on publicly available information and data believed to be correct, accurate at the time and have been compiled or arrived at based upon information obtained from sources believed to be reliable and in good faith. All such information and opinions are subject to change without notice. Care has been taken to ensure the accuracy of its content but no responsibility is accepted for any errors or omissions herein. However Peak Values AG has not verified and is unable to guarantee the accuracy and completeness of the information contained herein. Possible errors or incompleteness of the information do not constitute legal grounds (contractual or tacit) for liability, either with regard to direct, indirect or consequential damages. In particular, neither Peak Values AG nor its shareholders and employees shall be liable for the opinions, estimations and strategies contained in this document.

Please note that past performance is not a guide to the future. Potential for profit is accompanied by the possibility of loss. The value of investments and the income from them may go down as well as up and investors may not get back the original amount invested. A number of the comments in this document are based on current expectations and are considered "forward-looking statements". Actual future results, however, may prove to be different from expectations. The opinions expressed are a reflection of Peak Values AG management's best judgment at the time this document is compiled and any obligation to update or alter forward-looking statements as a result of new information, future events, or otherwise is disclaimed. Furthermore, these views are not intended to predict or guarantee the future performance of any individual security, asset class, commodity, markets generally, nor are they intended to predict the future performance of any investments.

Copying any part of this publication without the written permission of Peak Values Ltd. is prohibited.