

Peak Values Ltd.

Quarterly Report 4Q/2015

Quartalsbericht 4Q/2015

Investment Report

Investment Committee



Contents / Inhalt

Performance..... 3

Comments..... 3

Notes related to our performance: 4

Wertentwicklung..... 4

Quartalsbericht 4

Kommentar zur Entwicklung der Performance: 5

Contact / Kontaktdaten 6



Performance

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

Performance numbers are net of fees

Comments

The Swiss Franc has lost value slightly since the beginning of the year, putting pressure on various industries such as export and tourism. The strength of the Franc and the bold Swiss National Bank (SNB) move on 15th. January 2015 forced corporate Switzerland to go over its books. Much has been done by the corporates, but little by the government, to support such activity. Despite the tough environment, the country has managed to escape the current recession, and the general opinion is still that the country will experience growth because it is currently running far below its potential.

In its last meeting the United States Federal Reserve Bank (FED) did hike its rates, however we can not brush the impression away that the move was done in response to market requests rather than on solely fundamental reasons, thus making the FED vulnerable to pressure to deliver further hikes. With this the FED is playing with fire as further steps could invoke the next crisis affecting corporate debts, particularly in emerging markets.

Until now, the policy of quantitative easing in Europe has not delivered envisaged results, but we still believe in Europe and that the Old Ladies will ultimately be the drivers of the global economy.

The price of crude oil is back to the levels last seen in 2009, but the global economic situation is quite different. In 2009 we had recession and were in the midst of a global financial crisis. Now we are witnessing growth in both the US and China. We fail to see the economic justification for the current low price and for Saudi Arabia to continuously increase production. We do see, however, a political justification and an economic war being waged between the US and Saudi Arabia on one side and Russia and Iran on the other. With crude oil playing a central role in every economy, the current situation makes it virtually impossible to make a sound forecast without sound intelligence.



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

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

Performance ist netto für den Investor nach Abzug aller Gebühren

Quartalsbericht

Seit dem Entscheid der Schweizer National Bank (SNB), 15 Januar 2015 den Fixen Wechselkurs des Franken aufzugeben, verlor der Franken leicht an Wert. Der unerwartete Entscheid der SNB zwang die Unternehmen nochmals über die Bücher zu gehen und ihre Kostenstruktur zu revidieren, vieles wurde seitdem unternommen in Richtung Effizienz und Kostensenkung, allerdings nur seitens des Unternehmens. Die Politik unterstützte die Unternehmen leider wenig. Trotz des schwierigen wirtschaftlichen Umfeldes konnte die Schweiz einer Rezession entgehen. Dies bestärkt unseren Glauben an einem starken bevorstehenden Wachstum. Insbesondere wenn wir beachten, dass die Schweiz sich weit unter ihrem Wirtschaftspotential befindet.

In der letzten Sitzung des Federal Reserve der Vereinigten Staaten von Amerika (FED), wurden die Zinssätze leicht erhoben, dadurch entsteht der Eindruck dass dieser Schritt auch unter dem Einfluss des Marktes stattgefunden hat und nicht ausschliesslich unter Berücksichtigung der fundamentalen Gründe. Diese Situation macht die FED in der Zukunft verwundbar und stellt sie unter Druck für etwaige Zinserhöhungen im Verlauf des Jahres 2016. Sollte die FED ihre Zinsen erhöhen, dann sollte Sie das behutsam tun, da sie damit eine weitere Finanzkrise auslösen könnte, womit sie die Finanzierung von Firmen, insbesondere in Schwellenländer, verteuert.

Bis jetzt zeigte die starke geldpolitische, monetäre Lockerung der Europäische Zentralbank (EZB) nicht die erhofften Resultate. Es zeigt sich, wiedereinander, dass die Alte Dame sich schwer bewegen lässt. Wir sind davon überzeugt, dass Sie, nach Anstrengungen, es aber am Ende tun wird und neben China und USA eine treibende Kraft der Weltwirtschaft sein wird.



Der Erdölpreis hat wieder das Niveau von 2009 erreicht, allerdings sieht zur Zeit die Weltkonjunktur anders aus, damals stagnierten die US und EU Wirtschaft und die Welt befand sich in der Mitte einer globalen Finanzkrise. Zur Zeit verzeichnen die USA und China gute Wachstumsraten und Europa befindet sich im schlimmsten Fall in einer Stagnation, somit gibt es aus unserer Sicht keine wirtschaftliche Rechtfertigung für den tiefen Erdöl-Preis. Der wahre Grund ist eher politischer Natur und manifestiert sich in dem Wirtschaftskrieg zwischen USA und Saudi Arabien auf einer Seite und Russland und Iran auf der anderen Seite. Da Erdöl eine zentrale Rolle in jeder Wirtschaft spielt, ist es praktisch unmöglich eine fundierte Prognose zu erstellen ohne einen guten und soliden Wirtschaftlichen Nachrichtendienst.

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.

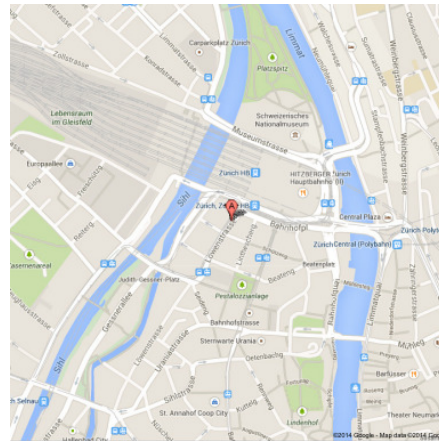


Contact / Kontaktdaten

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.