

# **Solo-PartnerShip SICAV Solothurn**

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. März 2016

**Bericht für die Anleger- resp. Investorenaktionäre  
vom 1. Oktober 2015 – 31. März 2016**

---

**Fakten und Zahlen  
Merkmale der Anlegeraktien resp. Investorenaktien  
Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung  
Kennzahlen  
Kommentar per 31. März 2016**

---

**Anleger- resp. Investorenaktionäre: Bericht vom 1. Oktober 2015 – 31. März 2016  
Vermögensrechnung  
Erfolgsrechnung  
Aufstellung der Vermögenswerte  
Vermögensstruktur  
Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes  
Erläuterungen zum Bericht**

---

## Fakten und Zahlen

### Verwaltungsrat der SICAV

- Gyger Sylvain, Präsident des Verwaltungsrates
- Dietsche Christoph, Vizepräsident des Verwaltungsrates, lic. oec. HSG und dipl. Steuerexperte
- Bossard Kurt, Mitglied des Verwaltungsrates
- Schmitz Ursula, Mitglied des Verwaltungsrates, eidg. dipl. Immobilien-Treuhänderin

### Geschäftsführer der SICAV

- Gyger Franz, Geschäftsleitung der SICAV, dipl. Bankfachmann,
- Morandi Francesco, Geschäftsleiter-Stv., lic. iur.
- Handschin Achilles, Geschäftsleitungs-Mitglied, dipl. Betriebsökonom HWV

### Depotbank

Regiobank Solothurn AG  
Westbahnhofstrasse 11  
CH-4502 Solothurn

### Vertriebsträger

Regiobank Solothurn AG  
Westbahnhofstrasse 11  
CH-4502 Solothurn

### Prüfgesellschaft

Grant Thornton Bankrevision AG  
Im Tiergarten 7  
P.O. Box 9317  
CH-8036 Zürich

### Merkmale der Anlegeraktien resp. Investorenaktien

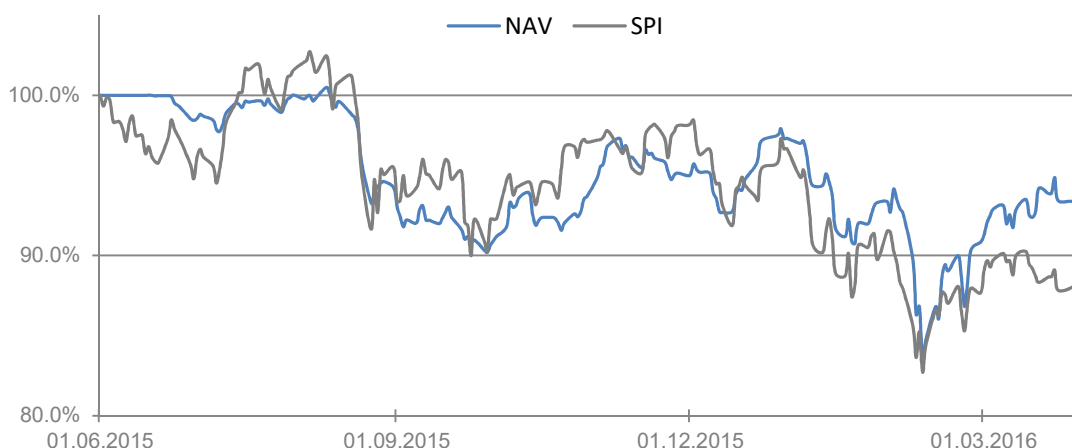
Als selbstverwaltete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital der Kategorie **übrige Fonds für traditionelle Anlagen** wird, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Anlegerteilvermögens in Beteiligungswertpapiere und –rechte von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden Teil ihrer wirtschaftlichen Aktivitäten in der Schweiz haben und im Swiss Performance Index (SPI) aufgenommen sind investiert. Derivate im Hinblick auf eine effiziente Verwaltung der Teilvermögen können eingesetzt werden, wobei der Commitment-Ansatz I zur Anwendung gelangt.

## Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung der Solo-PartnerShip SICAV

Es war ein anspruchsvolles Halbjahr. Die Volatilität am Aktienmarkt hat sich seit anfangs Jahr weltweit stark erhöht, vor allem in den grosskapitalisierten Gesellschaften. Unabhängig ob es sich dabei um Finanz-, Versorger- oder defensive Werte handelt. Unsere Ausrichtung auf Restrukturierung-, Trading- und Dividendentitel konnte sich diesem Trend ebenfalls nicht entziehen. Zwar ist es uns gelungen, in diesem nicht ganz einfachen Umfeld, den Index zu schlagen vgl. Grafik. Unser Ziel bleibt allerdings weiterhin, dem Anleger eine Rendite zu erzielen und diese alljährlich, wenn möglich aus Kapitalgewinne, auszuschütten.

In diesem Halbjahr hatten wir eine starke Rücknahme in unseren Anlegeraktien. Da wir grosse Liquidität hielten, für welche wir Negativzinsen bezahlt haben (weil wir einen Rückschlag des Marktes erwartet haben) konnten wir diesen Rückfluss ohne Änderung unserer Anlagepolitik durchführen. Auch jetzt halten wir eine Liquiditätsquote von rund 25%, da sich die Volatilität noch nicht beruhigt hat. Wir suchen weiterhin unterbewertete Unternehmung in welche wir investieren könnten, damit wir weiteren Investoren die Gelegenheit geben können zu investieren. Da wir für die Liquidität über 20% des Nettoinventarwertes Negativzinsen bezahlen müssen, ist eine Erhöhung des Anlegerteilvermögens ohne dass dies investiert werden kann, nicht im Interesse des Anlegers der Solo-PartnerShip SICAV.

Ihre Solo-PartnerShip SICAV



### Kennzahlen

	<b>31.3.2016</b> in CHF
Nettovermögen in Mio.	7'656'337
Ausstehende Anlegeraktien	8'295
Inventarwert per Anlegeraktie	923.01
Performance	1.83%
Reglementarische Vergütungen:	
Unternehmeraktionäre maximal	1.50%
Depotbank maximal	0.25%

Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anlegeraktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Kommentar per 31.03.2016

Die kollektive Kapitalanlage eignet sich für Anleger mit **einem langfristigen Anlagehorizont**, die in erster Linie ein Wachstum des angelegten Kapitals anstreben. Die Anleger können stärkere Schwankungen und einen länger andauernden Rückgang des Inventarwertes der SICAV in Kauf nehmen.

Die Volatilität hat sich am Aktienmarkt seit anfangs Jahr weltweit stark erhöht, vor allem in den grosskapitalisierten Gesellschaften. Unabhängig ob es sich dabei um Finanz-, Versorger- oder defensive Werte handelt. Unsere Ausrichtung auf Dividenden-, Trading- und Restrukturierungstitel konnte sich diesem Trend ebenfalls nicht entziehen.

Von den bisherigen drei Restrukturierungstiteln konnten wir unsere grösste Position erfolgreich abschliessen. Unsere Analysen bezüglich der starken Unterbewertung von **KUONI** waren korrekt, auch wenn der Markt unsere Einschätzung lange nicht teilte. Nun wurde ein Übernahmeangebot von CHF 370.00 abgegeben. Bis Ende April sollte die Übernahme durchgeführt sein. Wir halten noch einige Aktien, welche uns als Surrogation für Geldmarktpapiere dienen. Ansonsten wäre unser Liquiditätsquote bei ca. 25%. Von den beiden anderen bisherigen Restrukturierungstiteln sind wir nach wie vor überzeugt. Bei **CH. VÖGELE** wird sich zeigen, ob eine Kapitalerhöhung überhaupt nötig sein wird. Gemäss unseren Recherchen hat die Gesellschaft noch ein Immobilienportfolio von geschätzten CHF 120 Mio. dies bei einer Börsenbewertung von knapp CHF 50 Mio. Da der Immobilienbesitz allerdings bei der Tochtergesellschaft gehalten wird, kann dieser im Abschluss der Holdinggesellschaft nicht nachvollzogen werden. **REPOWER** hat im Halbjahresbericht per 30.6.2015 ein Eigenkapital pro Aktie von rund CHF 173.00 ausgewiesen. Der Aktienkurs (die Inhaber und PS werden zu Namenaktien zusammengelegt) bewegt sich um die CHF 40.00. Selbst bei nochmaligen Wertberichtigungen ist dieser Kurs nicht gerechtfertigt. Wir sind überzeugt, dass die Titel von der Börse genommen werden, um eine Restrukturierung durchzuführen, die Dividendenfähigkeit wieder herzustellen und schliesslich wieder an der SWX kotiert werden. Anders ist der hohe Kaufpreis des Kantons Graubünden von 2013 nicht zu erreichen. Als neue Restrukturierungsposition haben wir **LafargeHolcim** aufgebaut. Die Synergien des Zusammenschlusses können langsam effektiv entfaltet werden. Die Restrukturierung ist allerdings noch im vollen Gange. Die Aussichten sind vielversprechend und die Ziele bis zum Jahre 2018 realistisch. Das Management rechnet ab 2016 mit einem freien Cashflow von 3.5 bis 4 Mrd. CHF p.a. **KUDELSKI** hat sich für uns von einer Trading- in eine Restrukturierungsposition gewandelt und daher haben wir auch unser Engagement ausgebaut. Die Bewirtschaftung der Patente und die dadurch entstehenden Lizenzeinnahmen stellen eine nicht zu unterschätzende Einnahmequelle der Gesellschaft dar. Die Jahreszahlen waren solide und die Sparmassnahmen werden auch in diesem Jahr fortgesetzt.

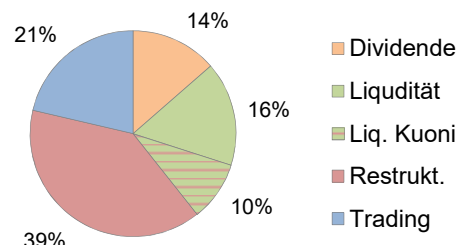
Die beiden Dividenden-Titel **ZURICH** und **NOVARTIS** wurden durch die hohe Volatilität unter Druck gesetzt, ungeachtet der hohen Dividenden. Die Position **VALORA** haben wir glattgestellt. Die Dividende wird erst im April ausbezahlt und stammt nicht aus dem Reingewinn, weshalb auch eine Kapitalerhöhung vorgesehen ist.

Bei unseren Trading-Positionen gab es, ausgelöst durch die hohe Volatilität, einige Rückschläge. Wir sind allerdings zuversichtlich, dass eine Normalisierung des Marktes in den nächsten 6 Monaten stattfinden wird.

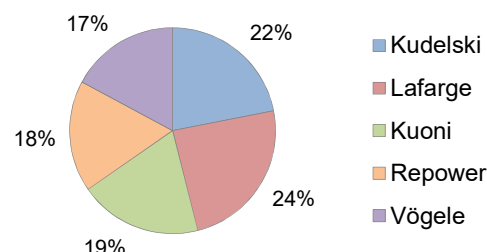
## Aktuelle Fondsdaten

<b>NAV:</b>	CHF 923.01
Ausstehende Anteile:	8'295
Total Fondsvermögen:	CHF 7.66 Mio

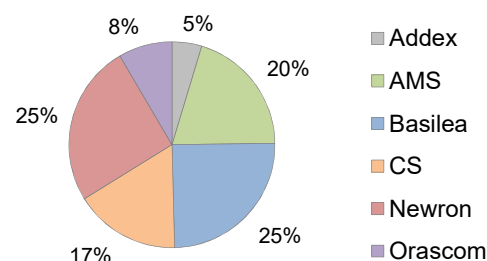
## Segmentierung



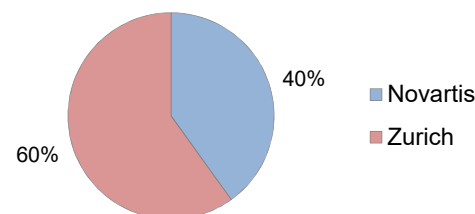
## Restrukturierung



## Trading



## Dividende



## Vergleich SPI

	30.09.2015	31.03.2016	Delta
<b>SICAV:</b>	906.47	923.01	+ 1.83 %
<b>SPI:</b>	8'679.82	8316.61	- 4.19 %

## Vermögensrechnung Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

	31.03.2016 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	per 30.09.2015 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Bankguthaben auf Sicht	1'258'339.70	7'247'225.80
Debitoren	5'755.35	85.35
Effekten/Aktien	6'424'394.47	7'525'529.10
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>7'688'489.52</b>	<b>14'772'840.25</b>
Verbindlichkeiten	-32'152.64	-86'218.25
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>7'656'336.88</b>	<b>14'686'621.99</b>
<b>Anzahl Anlegeraktien im Umlauf</b>	<b>Anlegeraktien</b>	<b>Anlegeraktien</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode	16'202.00	-
Ausgegebene Anlegeraktien	305.00	17'052.00
Zurückgenommene Anlegeraktien	-8'212.00	-850.00
Stand am Ende der Berichtsperiode	8'295.00	16'202.00
<b>Inventarwert einer Anlegeraktie</b>	<b>Anlegeraktie CHF</b>	<b>Anlegeraktie CHF</b>
per 31. März 2016 resp. per 30. September 2015	923.01	906.47

<b>Veränderung des Nettovermögens</b>	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
Nettovermögen am Beginn der Berichtsperiode	14'686'621.99	-
Ausschüttung Ertrag	-	-
Ausschüttung Kapitalgewinn	-	-
Saldo aus Anlegeraktienverkehr	-7'354'392.40	16'236'688.75
Gewinn der Berichtsperiode	324'107.29	-1'550'066.76
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>7'656'336.88</b>	<b>14'686'621.99</b>

# Erfolgsrechnung Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

	1. Oktober 2015 - 31. März 2016 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	1. Juni - 30. September 2015 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Ertrag Bankguthaben	-	243.75
Ertrag Aktien	16'200.00	-
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anlegeraktien	-781.90	2'509.93
<b>Total Erträge</b>	<b>15'418.10</b>	<b>2'753.68</b>
abzüglich		
Bankspesen	-32.03	-64.90
Prüfungsaufwand	-7'500.32	-13'000.00
Reglementarische Vergütungen an Unternehmeraktionäre	-98'303.32	-70'105.23
Reglementarische Vergütung an Depotbank	-16'383.96	-11'697.33
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	23'884.28	
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anlegeraktien	40'129.45	-1'134.13
<b>Total Aufwand</b>	<b>-58'205.90</b>	<b>-96'001.59</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-42'787.80</b>	<b>-93'247.91</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	783'887.46	25'253.73
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	-23'884.28	-
abzüglich Performancebeteiligung	-	-
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	760'003.18	25'253.73
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>760'003.18</b>	<b>25'253.73</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-393'108.09	-1'482'072.58
<b>Gesamterfolg</b>	<b>324'107.29</b>	<b>-1'550'066.76</b>
<b>Transaktionskosten</b>		

Die Teilvermögen tragen sämtliche aus der Verwaltung des Vermögens erwachsenden Nebenkosten für den An- und Verkauf der Anlagen.

## Aufstellung der Vermögenswerte Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

Titel	Währung	Bestand in Stück per 31.03.2016	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.03.2016	Verkehrs- werte CHF	in % des Gesamt- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien (an einer Börse gehandelt)</b>							
Addex Therapeutic Ltd Namen	CHF	28'541	-	1'459	2.67	76'204.47	0.99
ams	CHF	10'000	10'000	-	32.95	329'500.00	4.29
Basilea Pharmaceutica AG	CHF	6'000	5'000	-	67.75	406'500.00	5.29
Charles Voegele Holding AG	CHF	120'000	11'000	-	5.35	642'000.00	8.35
CS Group	CHF	20'000	20'000	-	13.61	272'200.00	3.54
Kudelski SA	CHF	50'000	17'000	25'000	16.40	820'000.00	10.67
Kuoni Reisen Holding AG	CHF	2'000	3'150	11'150	360.75	721'500.00	9.38
LafargeHolcim	CHF	20'000	20'000	-	45.23	904'600.00	11.77
Newron Pharmaceutical S.p.A.	CHF	25'000	5'000	-	16.60	415'000.00	5.40
Novartis	CHF	6'000	6'000	-	69.70	418'200.00	5.44
Orascom Development	CHF	16'000	4'788	-	8.65	138'400.00	1.80
Repower AG (PS)	CHF	16'500	502	-	39.70	655'050.00	8.52
Zurich Financial Services	CHF	2'800	-	200	223.30	625'240.00	8.13
<b>Total Anlagen</b>						<b>6'424'394.47</b>	83.56
Flüssige Mittel und übrige Aktiven						1'264'095.05	16.44
Gesamtvermögen						7'688'489.52	100.00
Verbindlichkeiten						-32'152.64	-0.42
<b>Total Nettovermögen</b>						<b>7'656'336.88</b>	



## Vermögensstruktur Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

Aufteilung nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtvermögen
Banken & andere Kreditinstitute	272'200.00	3.54
Baugewerbe & Baumaterial	904'600.00	11.77
Detailhandel, Warenhäuser	642'000.00	8.35
Elektronik & Halbleiter	1'149'500.00	14.95
Energie und Wasserversorgung	655'050.00	8.52
Finanz-, Beteiligungs- und andere div. Ges.	138'400.00	1.80
Pharmazeutik Kosmetik und med. Produkte	1'315'904.47	17.12
Verkehr und Transport	721'500.00	9.38
Versicherungen	625'240.00	8.13
<b>Total</b>	<b>6'424'394.47</b>	<b>83.56</b>
Flüssige Mittel (Bank)	1'264'095.05	16.44
Gesamtvermögen	7'688'489.52	100.00

Bei der Position Verkehr und Transport handelt es sich um 2'000 Aktien KUONI, welche zu CHF 370.00 übernommen werden. Diese Aktien dienen uns als Surrogation für Geldmarktpapiere.

## Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

(Soweit sie nicht mehr in der Vermögensaufstellung erscheinen)

<u>Währung</u>	<u>Titel</u>	<u>Käufe</u>	<u>Verkäufe</u>
<b>Effekten</b>			
<b>Aktien (an einer Börse gehandelt)</b>			
CHF	OC Oerlikon	30'000	30'000
CHF	Orell Fuessli Holding	1'000	1'000
CHF	Sunrise	6'000	6'000
CHF	Swatch Inhaber	1'000	1'000
CHF	VALORA	-	8'141
CHF	Geldmarktpapiere: LO STMM CHF	4'373	4'373
CHF	Geldmarktpapiere: PictCH STMM CHF	604	604
CHF	Geldmarktpapiere: SWC (LU) MM CHF	5'689	5'689
CHF	Geldmarktpapiere: UBS (CH) MM-CH	586	586

Gemäss Anlagereglement Art. 15 Risikoverteilung Abs. 4 darf der SICAV höchstens 20% des Teilvermögens in Guthaben auf Sicht und Zeit bei derselben Bank anlegen. In dieser Limite sind sowohl die flüssigen Mittel gemäss Art. 9 als auch die Anlagen in Bankguthaben gemäss Art. 8 einzubeziehen. Aus diesem Grunde mussten die über 20% liegenden flüssigen Mittel bei anderen Banken angelegt werden.

## **Erläuterungen zum Bericht**

### **1. Grundsätze für die Bewertung sowie Berechnung des Nettoinventarwertes**

Das Teilvermögen weist einen eigenen Inventarwert pro Aktie aus. Der Nettoinventarwert des Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Aktien ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Schweizer Franken berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Teilvermögens geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Teilvermögens statt.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Gesellschaft wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert einer Aktie ergibt sich aus dem Verkehrswert des zugehörigen Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der in diesem Teilvermögen ausgegebenen Aktien. Er wird auf einen Rappen gerundet.

### **2. Performance**

Für die Teilvermögen wird gemäss Anlagereglement und Prospekt auf einen Benchmark-Vergleich verzichtet. Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anlegeraktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### **3. Hinweise**

#### **Soft Commissions**

Die Gesellschaft bezahlt und erhält keine sog. soft commissions.

### **Effektenleihe und Pensionsgeschäfte**

Die Gesellschaft tätigt keine Effektenleihe und Pensionsgeschäfte.

### **Derivate**

Aufgrund des vorgesehenen Einsatzes der Derivate gelangt der Commitment-Ansatz I zur Anwendung (vgl. Anlagereglement vom 18. November 2014, Art. 12). Der Einsatz der Derivate übt somit weder eine Hebelwirkung auf das Teilvermögen aus noch entspricht dieser einem Leerverkauf. In der Berichtsperiode hat die Gesellschaft keine Derivate eingesetzt.

## **4. Angaben über Angelegenheiten von besonderer wirtschaftlicher oder rechtlicher Bedeutung**

### **Änderung Anlagepolitik/Anlagevorschriften/Anlagebeschränkungen**

Mitteilung an die Unternehmer- und Anlegeraktionäre der Solo-PartnerShip SICAV, Westbahnhofstrasse 2, 4502 Solothurn. Einer kollektiven Kapitalanlage schweizerischen Rechts in Form einer selbstverwalteten „Investmentgesellschaft mit variablem Kapital“ (SICAV) der Art „Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“. Der Verwaltungsrat der Solo-PartnerShip SICAV hat an seiner Sitzung vom 15. Dezember 2015 beschlossen, folgende Änderungen des Anlagereglements der Solo-PartnerShip SICAV vom 18. November 2014 zu beantragen:

#### **Art. 15 Risikoverteilung Absatz 3 (Seite 12 des Anlagereglements):**

Die Gesellschaft darf einschliesslich der Derivate höchstens 20% des Teilvermögens in Effekten desselben Emittenten anlegen. Der Gesamtwert der Effekten der Emittenten, bei welchen mehr als 10% des Teilvermögens angelegt sind, darf 60% des Teilvermögens nicht übersteigen. Vorbehalten bleiben die Bestimmungen von Ziffer 4 und 5.

Die Generalversammlung vom 20. Januar 2016 hat die Änderungen des Anlagereglements Art. 15 Abs. 3 genehmigt. Mit Verfügung vom 29. Januar 2016 hat die FINMA diese Änderungen ebenfalls genehmigt und traten per 5. Februar 2016 in Kraft. Diese Änderungen wurden per 5. Februar 2016 im Anlagereglement implementiert. In Übereinstimmung mit Art. 62b KKV Abs. 1 und Abs. 3 i.V.m. Art. 41 Abs. 1 und Abs. 2bis i.V.m. Art. 35a Abs. 1 der Verordnung über die kollektiven Kapitalanlagen (KKV) werden die Aktionäre darüber informiert, dass sich die Prüfung und Feststellung der Gesetzeskonformität durch die Eidg. Finanzmarktaufsicht FINMA auf die umschriebenen Änderungen betreffen Art. 15 Abs. 3 des Anlagereglements erstreckt.

Der Geschäftsbericht per 30. September 2015 (Jahresbericht und Jahresrechnung des unterjährigen Geschäftsjahres) inkl. Prüfungsbericht gem. OR resp. gem. KAG, die Statuten, der Prospekt, das KIID sowie das geänderte Anlagereglement vom 5. Februar 2016 können kostenlos am Sitz der Gesellschaft oder der Depotbank bezogen werden. Solothurn, 5. Februar 2016 Der Verwaltungsrat.