

# **Solo-PartnerShip SICAV Solothurn**

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. März 2017

**Bericht für die Investorenaktionäre  
vom 1. Oktober 2016 – 31. März 2017**

---

**Fakten und Zahlen  
Merkmale der Anlegeraktien resp. Investorenaktien  
Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung  
Kennzahlen  
Kommentar per 31. März 2017**

---

**Investorenaktionäre: Bericht vom 1. Oktober 2016 – 31. März 2017  
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

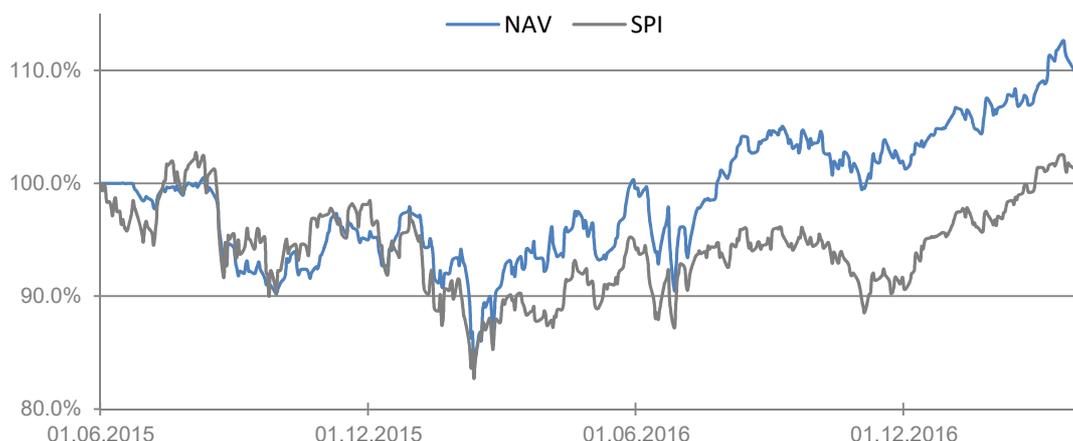
Als selbstverwaltete Investmentgesellschaft mit variablem Kapital der Kategorie **übrige Fonds für traditionelle Anlagen** wird, nach Abzug der flüssigen Mittel, mindestens zwei Drittel des Anlegerteilvermögens in Beteiligungswertpapiere und –rechte von Unternehmen, die ihren Sitz oder den überwiegenden 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

Wiederum war es ein anspruchsvolles Halbjahr. Die Volatilität am Aktienmarkt hat sich vor allem in den grosskapitalisierten Gesellschaften stark erhöht. Unabhängig ob es sich dabei um Finanz-, Versorger- oder defensive Werte handelt. Unsere Ausrichtung auf Restrukturierungs-, 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.

Wir halten nach wie vor eine hohe Liquidität, für welche wir Negativzinsen bezahlen (wir erwarten einen Rückschlag des Marktes). Wir suchen weiterhin unterbewertete Unternehmungen, in welche wir investieren könnten. Damit geben wir weiteren Investoren die Möglichkeit zu investieren. Auf der Liquidität über 20% bezahlen wir Negativzinsen. Darum 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

	31.3.2017 in CHF	30.9.2016 in CHF
Nettovermögen in Mio.	9'125'972.68	6'403'425.07
Ausstehende Anlegeraktien	8'505	6'184
Inventarwert per Anlegeraktie	1'073.01	1'035.48
Performance (p.a.)	7.02%	3.55%
TER für die letzten 12 Monate	3.23%	2.14%
<i>davon Performance Fee</i>	1.28%	0.24%
TER für die letzten 6 Monate	1.92%	-
<i>davon Performance Fee</i>	0.95%	-
<small>(TER gemäss SFAMA-Richtlinie Stand: 8. Mai 2016 berechnet)</small>		
<b>Reglementarische Vergütungen:</b>		
Verwaltungskommission maximal	1.50%	1.50%
Depotbankgebühr maximal	0.25%	0.25%

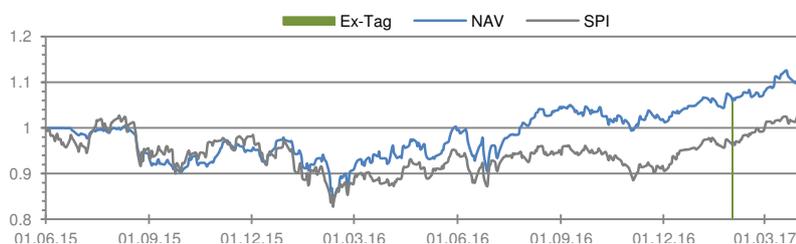
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anlegeraktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

## Kommentar März

In der Retrospektive erwies sich die alte Börsenweisheit „Sell in May and go away“ für die letzten zwei Jahre als goldene Anlagestrategie. Im März zeigten sich erste konkrete Anzeichen, dass dieser Leitsatz auch in diesem Jahr seine Validität bewahren könnte. Die Trump-Euphorie ebte nach dem Scheitern der geplanten Abschaffung der Obamacare ab und als Konsequenz legte der amerikanische Leitindex zu einem moderaten Rücksetzer an. Das Schiller P/E Ratio des S&P 500 beträgt zurzeit rund 29 und unter den Käufern in der jetzigen Phase befinden sich mehrheitlich private Anleger. Weitere politische Enttäuschungen (vor allem bei der geplanten Steuerreform und der diffusen Fiskalpolitik) könnten zu einem regelrechten Abverkauf führen. Dies dürfte als exogener Faktor zur Einleitung eines Crashes (gemäss vorherrschender Definition) nicht ausreichen, da ab einer gewissen Schwelle die professionellen Anleger wieder stützend in Erscheinung treten dürften, aber ein Rückschlag auf das Niveau vor der Euphorie-Phase ist durchaus als wahrscheinlich zu bewerten. Diesem Einbruch könnte sich allerdings auch die Schweizer Börse nicht entziehen. Andererseits existieren auch weiterhin in Europa politische Risiken, auch wenn diese etwas aus dem Rampenlicht verdrängt wurden. Durch den März hielten wir eine durchschnittliche Liquidität von rund 40% und halten auch weiterhin an unserer Strategie der Skepsis fest. Sprich, wir werden voraussichtlich in den nächsten Monaten die Liquiditätsquote leicht erhöhen, um für einen allgemeinen Rücksetzer gewappnet zu sein, oder von Verwerfungen bei Einzelwerten profitieren zu können.

Ein solches Beispiel war **Leonteq**. Die Position haben wir Ende Februar angefangen und stetig bei fallenden Kursen ausgebaut. Überraschenderweise kam allerdings schon im März (durch den Einstieg von Rainer-Marc Frey) der Rebound. Aus unserer Sicht hätte der Abwärtstrend gerne noch anhalten können, da wir erst rund 70% unserer gewünschten Positionsgrösse erreicht hatten. Konsequenterweise haben wir den Gewinn realisiert und die Position bereits geschlossen. **Newron** konnte mit der FDA-Zulassung für Safinamide und positiven Ergebnissen der Phase II-Studie für Evenamide auftrumpfen. Der Aktienkurs fiel bei hohen Umsätzen jedoch wieder aufs Niveau von Ende Februar. Einleuchtend wäre eine Veräusserung eines Grossaktionärs, eine entsprechende Meldepflicht gab es bisher jedoch nicht. Daher können wir den Kursverlauf nicht wirklich erklären, sind indessen von der mittlerweile verstärkten Unterbewertung überzeugt. Johnson & Johnson wurden mittlerweile 73% der **Actelion**-Aktien angedient, wodurch die Übernahmebedingung von 67% bereits als erfüllt betrachtet werden kann. Die Nachfrist läuft voraussichtlich bis zum 21. April. **Sunrise** konnte solide Zahlen im Umfang der Erwartungen liefern und mit einem Dividendenwachstum aufwarten. Die Gunst der Analysten war damit gewonnen und der Kurs hat sich langsam dafür stetig entwickeln können. Am 04. April wird **Repower** seine Zahlen präsentieren. Wir sind gespannt, ob wir mit unserer Einschätzung vom August 2016 Recht behalten werden, bzw. die Dividendenfähigkeit bereits wieder hergestellt werden konnte.

## Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+2.93	+5.39%	+20.06%	-	-	+10.82%
SPI	+2.89	+7.50%	+15.89%	-	-	+2.43%

\*Beginn: Lancierung des Teilvermögens war am 01.06.2015.

Monatliche Performance der letzten 5 Jahren (alle Angaben in %)

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
2015	-	-	-	-	-	-1.46	+1.51	-5.80	-3.79	+3.38	+1.36	+2.44	-2.69
2016	-4.05	-2.70	+1.61	+3.22	+4.52	-4.11	+5.93	+3.44	-1.04	-2.67	+1.15	+3.15	+8.06
2017	+0.83	+1.64	+2.93	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+5.39

## Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'073.01
Ausstehende Anteile:	8'505
Total Fondsvermögen:	CHF 9.13Mio.

## Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	17%
Trading:	21%
Dividende:	16%
Liquidität inkl. Actelion:	46%

## Portfolio: Grösste 5 Positionen

Actelion:	15.4%
Kudelski:	9.0%
Sunrise:	8.3%
Novartis:	8.2%
Newron:	7.6%

## Portfolio: Grösste 5 Branchen

Pharma & Biotech :	37.4%
Technologie:	9.0%
Telekommunikation:	8.3 %
Energie:	8.1%
Finanzdienstleistung:	7.2%

## Kurzprofil

Gesellschaftsform:	SICAV
Domizil:	Schweiz
Depotbank:	Regiobank Solothurn
Prüfungsgesellschaft:	Grant Thornton Bankrevision
Lancierungsdatum:	01.06.2015
Valorenummer:	26779083
ISIN:	CH026779083
Rechnungswährung:	CHF
Rechnungsjahr:	01.10 bis 30.09
Ausschüttungsmodus:	alle Erträge
- Kapitalgewinne:	jährlich
- Dividenden:	jährlich
	je nach Umfang
Ausgabe / Rücknahme:	Täglich

## Kostenübersicht

Verwaltungskomm.:	max. 1.5%
Depotbankkommission:	max. 0.25%
Performance Fee:	max. 10%
High-Water-Mark:	CHF 1'000.31
Ausgabekommission:	max. 1%
Rücknahmekommission:	max. 1%

## Ausschüttungen

31.01.2017:	CHF 35.17
Coupon 1	CHF 34.00 (steuerfrei)
Coupon 2	CHF 1.17 (steuerpflichtig)
	CHF 0.41 davon VST

## Kontaktdaten

Solo-PartnerShip SICAV  
Westbahnhofstrasse 2  
Postfach 640  
CH-4502 Solothurn

+41 (0)32 623 21 84  
mail@solo-partnership.ch

www.solo-partnership.ch

## Vermögensrechnung Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

	per 31. März 2017 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	per 30. September 2016 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Bankguthaben auf Sicht	1'987'321.80	1'285'220.65
Debitoren	11'626.15	5'670.00
Marchzinsen	6'385.10	-
Effekten/Kollektive Kapitalanlagen Geldmarkt	288'035.28	659'762.92
Effekten/Obligationen	553'566.00	-
Effekten/Aktien	6'384'216.80	4'501'491.50
<b>Gesamtvermögen</b>	<b>9'231'151.13</b>	<b>6'452'145.07</b>
Verbindlichkeiten	-105'178.45	-48'720.00
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>9'125'972.68</b>	<b>6'403'425.07</b>
<b>Anzahl Anlegeraktien im Umlauf</b>	<b>Anlegeraktien</b>	<b>Anlegeraktien</b>
Stand am Beginn der Berichtsperiode	6'184	16'202
Ausgegebene Anlegeraktien	2'365	996
Zurückgenommene Anlegeraktien	-44	-11'014
Stand am Ende der Berichtsperiode	8'505	6'184
<b>Inventarwert einer Anlegeraktie</b>	<b>Anlegeraktie CHF</b>	<b>Anlegeraktie CHF</b>
per 31. März 2017	1'073.01	1'035.48

**Veränderung des Nettovermögens**

	CHF	CHF
Nettovermögen am Beginn der Berichtsperiode	<b>6'403'425.07</b>	14'686'621.99
Ausschüttung Ertrag	-7'235.28	-
Ausschüttung Kapitalgewinn	-241'570.00	-
Saldo aus Anlegeraktienverkehr	2'435'956.96	-9'420'082.42
Verlust der Berichtsperiode	-	-
Gesamterfolg der Berichtsperiode	535'395.93	1'136'885.50
<b>Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>9'125'972.68</b>	<b>6'403'425.07</b>

## Erfolgsrechnung Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

	1. Oktober 2016 - 31. März 2017 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	1. Oktober 2015 - 30. September 2016 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Erträge der Effekten/Kollektive KA Geldmarkt	717.60	7'237.39
Erträge der Effekten/Obligationen	422.10	
Erträge der Effekten/Aktien	32'500.00	23'134.65
Korrektur aus Zielfondserträge gem. KS 25 ESTV	-	72'248.74
Sonstige Erträge	12.00	
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anlegeraktien	-11'305.77	-6'573.80
<b>Total Erträge</b>	<b>22'345.93</b>	<b>96'046.98</b>
abzüglich		
Bankspesen	-	-32.10
Prüfungsaufwand	-7'500.32	-15'000.64
Reglementarische Vergütungen an Unternehmeraktionäre	-122'784.36	-153'289.04
Reglementarische Vergütung an Depotbank	-9'015.52	-25'548.29
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	85'217.19	40'548.93
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anlegeraktien	105.04	64'511.55
<b>Total Aufwand</b>	<b>-53'977.97</b>	<b>-88'809.59</b>
<b>Nettoertrag</b>	<b>-31'632.04</b>	<b>7'237.39</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	-246'400.34	496'111.62
abzüglich Performance Fee	-	-24'377.35
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	-85'217.19	-40'548.93
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-331'617.53	431'185.34
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-363'249.57</b>	<b>438'422.73</b>

Nicht realisierte Kapitalgewinn und -verluste	898'645.50	698'462.77
<b>Gesamterfolg</b>	<b>535'395.93</b>	<b>1'136'885.50</b>

#### **Transaktionskosten**

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

KS = Kreisschreiben der ESTV (Eidgenössischen Steuerverwaltung)

## Aufstellung der Vermögenswerte Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

Titel	Währung	Bestand in Stück per 31.03.2017	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.03.2017	Verkehrswerte CHF	in % des Gesamt- vermögens
<b>Effekten</b>							
<b>Aktien (an einer Börse gehandelt)</b>							
Actelion Ltd.	CHF	5'000	5'000	-	282.20	1'411'000.00	15.29
Basilea Pharmaceutica AG	CHF	6'500	-	500	86.50	562'250.00	6.09
EFG International	CHF	106'000	106'000	-	6.21	658'260.00	7.13
Kudelski SA	CHF	50'000	10'000	-	16.40	820'000.00	8.88
Newron Pharmaceutical S.p.A.	CHF	31'000	1'000	-	22.50	697'500.00	7.56
Novartis	CHF	10'000	10'000	-	74.35	743'500.00	8.05
Sunrise	CHF	10'000	10'000	-	75.50	755'000.00	8.18
<b>Aktien (an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)</b>							
Repower AG (PS)	CHF	11'731	-	-	62.80	736'706.80	7.98
<b>Obligationen</b>							
4.125% Obligationen Zur Rose 12-17	CHF	240'000	240'000	-	101.5	243'600.00	
4.375% Obligationen Autoneum 12-17	CHF	105'000	105'000	-	102.92	108'066.00	
2.25% Obligationen EMOSSON 05-17	CHF	200'000	200'000	-	100.95	201'900.00	
<b>Geldmarktpapiere/andere kollektive Kapitalanlagen (nicht an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)</b>							
Geldmarktpapiere: PictCH STMM CHF	CHF	312	-	-	923.19	288'035.28	3.12
<b>Total Anlagen</b>						<b>7'225'818.08</b>	<b>78.28</b>
Flüssige Mittel und übrige Aktiven	CHF					2'005'333.05	21.72
<b>Flüssige Mittel</b>						<b>2'005'333.05</b>	<b>21.72</b>
Gesamtvermögen	CHF					9'231'151.13	100.00
Verbindlichkeiten	CHF					-105'178.45	-1.14
<b>Total Nettovermögen</b>						<b>9'125'972.68</b>	

Die Addition der flüssigen Mitteln, den Geldmarktpapieren, Obligationen und den Actelion ergeben CHF 4'257'934.33 oder rund 46% Liquidität.

## Vermögensstruktur Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

Aufteilung nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtvermögen
Elektronik und Telekommunikation	1'683'066.00	18.23
Energie und Wasserversorgung	938'606.80	10.17
Finanz-, Beteiligungs- und andere div. Ges.	946'295.28	10.25
Pharmazeutik Kosmetik und med. Produkte	3'657'850.00	39.63
<b>Total</b>	<b>7'225'818.08</b>	<b>78.28</b>
Flüssige Mittel (Bank und Equivalent)	2'005'333.05	21.72
Gesamtvermögen	9'231'151.13	100.00

Die Position Pharmazeutik etc. beinhaltet noch CHF 1'411'000.00 Aktien der Actelion Ltd. welche zu US\$ 280 pro Titel übernommen werden, d.h. es handelt sich hier um Liquidität.

## 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	Charles Voegele Holding AG	-	100'000
CHF	GAM Holding	-	40'000
CHF	LafargeHolcim Ltd.	-	5'000
CHF	Zürich Financial Services	-	3'000
CHF	Leonteq AG	18'000	18'000
<b>Geldmarktpapiere/andere kollektive Kapitalanlagen (nicht an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)</b>			
CHF	Geldmarktpapiere: SW (LU) MM CHF	-	3'748

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.