

Solo-PartnerShip SICAV Solothurn

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. März 2018

**Bericht für die Investorenaktionäre
vom 1. Oktober 2017 – 31. März 2018**

**Fakten und Zahlen
Merkmale der Anlegeraktien resp. Investorenaktien
Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung
Kennzahlen
Kommentar per 31. März 2018**

**Investorenaktionäre: Bericht vom 1. Oktober 2017 – 31. März 2018
Vermögensrechnung
Erfolgsrechnung
Aufstellung der Vermögenswerte
Vermögensstruktur
Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes**

Fakten und Zahlen

Verwaltungsrat der SICAV

- Michael Widmer, Präsident des Verwaltungsrates
- Gyger Sylvain, Vizepräsident des Verwaltungsrates
- Schmitz Ursula, Mitglied des Verwaltungsrates
- Gyger Franz, Mitglied des Verwaltungsrates

Geschäftsführer der SICAV

- Achilles Handschin, Geschäftsleitung der SICAV, dipl. Betriebsökonom HWV
- Stefan Handschin, Geschäftsleiter-Stv., B.A. Banking and Finance UZH
- Peter Gütli, 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

Die Turbulenzen an den Märkten hielten auch im ersten Halbjahr an. Die Eigeninteressen, nicht nur der USA sondern auch einzelner EU-Staaten, könnte die Stimmung noch stärker beeinflussen, sowohl auf der Währungs- wie auch auf der Aktienseite. Insbesondere die politischen Verschiebungen in einzelnen EU-Ländern nach links wie nach rechts, könnten sich negativ auf die Marktstimmung auswirken. Ein Test waren die Wahlen in Italien. Italien ist mit einer Verschuldung von 130% des BIP, das zweit höchst verschuldete Land (nach Griechenland) der EU. Schon Ende 2017 hat die EU-Kommission Italien als Schwachstelle der Euro-Zone bezeichnet. Wenn alle Wahlversprechungen eingelöst werden, wird sich die Verschuldung nicht mindern sondern massiv erhöhen. Die von Staatspräsident von Frankreich angedachte Erneuerung der EU u.a. mit der Vergemeinschaftung der Schulden aller EU-Länder, dürfe nicht nur in Deutschland auf Widerstand stossen.

Unsere fokussierte Anlagestrategie mit den drei Segmenten: **Restrukturierung**, **Trading** und **Dividende** hat sich bewährt. Ende März bewegten sich die Indizes auf Jahrestiefst und somit könnten sich in naher Zukunft Einstiegsoportunitäten ergeben. Sind diese Jahrestiefstkurse schon Einstiegskurs? Oder werden die Kurse weiter sinken?

Wir halten nach wie vor eine hohe Liquidität (rund 60%), und warten geduldig, um gezielt Positionen auszubauen resp. neue einzugehen.

Kennzahlen

	31.3.2018 in CHF	30.09.2017 in CHF
Nettovermögen in Mio.	8'447'921.92	9'905'127.46
Ausstehende Anlegeraktien	8'440	9'674
Inventarwert per Anlegeraktie	1'000.99	1'023.89
Performance (p.a.)		+2.26%
Performance erstes Halbjahr	-2.00%	
TER für das letzte Rechnungsjahr		2.22%
<i>davon Performance Fee</i>		0.30%
TER für die letzten 6 Monate	1.42%	1.56%
<i>davon Performance Fee</i>	0.00%	0.19%
<small>(TER gemäss SFAMA-Richtlinie Stand: 8. Mai 2016 berechnet)</small>		
Reglementarische Vergütungen:		
Verwaltungskommission maximal	1.50%	1.50%
Depotbankgebühr maximal	0.25%	0.25%

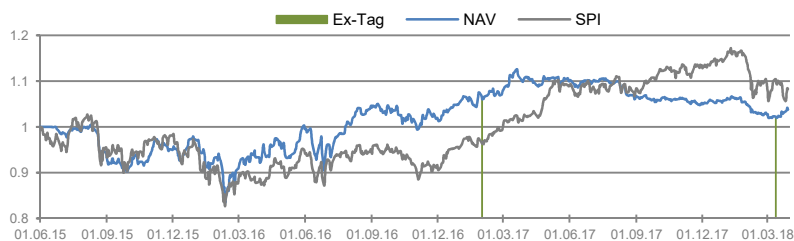
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anlegeraktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Kommentar März

Die Turbulenzen an den Märkten hielten auch im März an. Angetrieben von Diskussionen um den Aufbau von Handelsbarrieren. Im Vordergrund stand die Einführung von Strafzöllen. Nach Jahrzehnten des Freihandels ist dies eine ungewohnte Komponente, die das Wachstumspotential der Unternehmen zum Teil gravierend einschränken könnte. Es ist momentan zwar unwahrscheinlich, dass es zu einem offenen Handelskrieg kommen dürfte, dennoch werden von den Analysten bereits erste Wachstumsprognosen nach unten korrigiert. Der Optimismus in den Kursen weicht langsam einer realistischeren Betrachtung. Die Fantasie weicht fundamentalen Fakten. Daher weiten wir unser Engagement nur sehr spezifisch aus, wie z.B. im März mit dem Ausbau unserer BKW-Position.

BKW konnte im vergangenen Geschäftsjahr bei höherer Leistung mehr verdienen als im Vorjahr. Die Strategie des Dienstleistungsgeschäftes ging auf und diese Sparte machte bereits über ein Viertel der Gesamtleistungen aus. Auch das Kostenmanagement hat sich klar bewährt. Der EBIT erhöhte sich um 9.6% auf 379.0 Mio CHF, der Reingewinn konnte sogar um 15.9% auf 270.6 Mio CHF gesteigert werden. Der Dividendenvorschlag wurde um 20 Rappen auf 1.80 CHF erhöht. Für das Geschäftsjahr 2018 wird ein operatives Betriebsergebnis in der Bandbreite von 340 Mio bis 360 Mio CHF erwartet. **Repower** wird Anfangs April die Zahlen vorweisen und wir erwarten analog der BKW ein solides Ergebnis. Aus unserer Sicht besteht sogar die Möglichkeit, dass bereits wieder eine Dividende ausbezahlt werden könnte. **LafargeHolcim** weist aufgrund von Wertberichtigungen im Umfang von 3.8 Mrd CHF für das vierte Quartal 2017 einen Verlust in der Höhe von 1.68 Mrd CHF aus. Der neue Konzernchef hat mit den Impairments definitiv den "Besen" in die Hand genommen. Die Zielvorgaben für 2018 decken sich weitestgehend mit den Erwartungen. Der Fokus wird wieder auf Wachstum gelegt. Die Dividende bleibt stabil und das Aktienrückkaufprogramm wurde abgeschlossen. **Newron** konnte im Geschäftsjahr 2017 seinen Umsatz auf 13.4 Mio EUR gegenüber den 3.7 Mio aus dem Jahr 2016 mehr als verdoppeln. Unter dem Strich bleibt ein Verlust von 5.3 Mio EUR, nachdem dieser 2016 noch bei 15.2 Mio gelegen hatte. Für den weiteren Geschäftsverlauf sind vor allem die Fortschritte der Pipeline-Projekte entscheidend. Allen voran die Phase-III-Studie STARS in welcher der Produktkandidat "Sarizotan" zur Behandlung des Rett-Syndroms eingesetzt wird. Beim Produktkandidaten "Evenamide" wird mit dem Start eines Phase-III-Entwicklungsprogramm per Ende 2018 gerechnet. Die **Roche**-Tochter Genentech informierte über fünf Todesfälle von Patienten, die mit dem Hämophilie-Mittel "Hemlibra" behandelt wurden. Roche liess verlauten, dass nach Ansicht von Ärzten oder Untersuchungsbevollmächtigten in keinem der Fälle die Todesursache etwas mit "Hemlibra" zu tun gehabt habe. Zwei Patienten erhielten das Arzneimittel bereits während der klinischen Tests, weil sie besonders schwer erkrankt waren.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+1.03%	-1.81%	-6.49%	-	-	+3.78%
SPI	-0.67%	-5.22%	+5.73%	-	-	+8.30%

Diese Tabelle wurde anhand der SFAMA Richtlinie „Fondsperformance“ erstellt
*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	-0.32	-0.46	-0.50	+0.04	-2.44	-0.81	+0.45	-1.08	+0.47	+0.53
2018	-0.78	-2.05	+1.03	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-1.81

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'000.99
Ausstehende Anteile:	8'450
Total Fondsvermögen:	CHF 8.46 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	25%
Trading:	8%
Dividende:	5%
Liquidität:	62%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

BKW:	12.8%
Repower:	9.4%
Roche:	5.2%
Basilea:	3.9%
Newron:	2.7%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	22.2%
Pharma & Biotech:	11.8%
Baustoffe & -zulieferer:	2.1%
-	-
-	-

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 1'021.50
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
12.03.2018:	CHF 2.39
Coupon 3	CHF 2.39 (steuerpflichtig) CHF 0.84 davon VST

Kontakt Daten

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 2018 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	per 30. September 2017 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Bankguthaben auf Sicht	645'320.59	3'755'609.97
Debitoren	22'682.35	11'626.15
Marchzinsen	-	1'267.82
Geldmarktinstrumente	1'644'269.00	-
Effekten/Kollektive Kapitalanlagen Geldmarkt	2'943'053.85	3'630'371.00
Effekten/Obligationen	-	-
Effekten/Aktien	3'229'948.00	2'584'399.75
Gesamtvermögen	8'485'273.79	9'983'274.69
Verbindlichkeiten	-37'351.87	-78'147.23
Nettofondsvermögen	8'447'921.92	9'905'127.46
Anzahl Anlegeraktien im Umlauf	Anlegeraktien	Anlegeraktien
Stand am Beginn der Berichtsperiode	9'674	6'184
Ausgegebene Anlegeraktien	30	4'054
Zurückgenommene Anlegeraktien	-1'264	-564
Stand am Ende der Berichtsperiode	8'440	9'674
Inventarwert einer Anlegeraktie	Anlegeraktie CHF	Anlegeraktie CHF
per 31. März 2018 resp. 30. September 2017	1'000.99	1'023.89

Veränderung des Nettovermögens

	CHF	CHF
Nettovermögen am Beginn der Berichtsperiode	9'905'127.46	6'403'425.07
Ausschüttung Ertrag	-20'195.50	-7'237.39
Ausschüttung Kapitalgewinn	-	-241'567.89
Saldo aus Anlegeraktienverkehr	-1'264'381.33	3'695'867.70
Verlust der Berichtsperiode	-	-
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-172'628.71	54'639.97
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	8'447'921.92	9'905'127.46

Erfolgsrechnung Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

	1. Oktober 2017 - 31. März 2018	1. Oktober 2016 - 30. September 2017
	Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Erträge Geldmarktinstrumente	4'305.40	29'509.65
Erträge der Effekten/Kollektive KA	2'688.00	29'509.65
Erträge der Effekten/Obligationen	-1'267.82	16'891.47
Erträge der Effekten/Aktien	16'600.00	32'500.00
Korrektur aus Zielfondserträge gem. KS 25 ESTV	-	95'510.27
Sonstige Erträge	3'992.55	2'687.97
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anlegeraktien	-72.64	-21'570.43
Total Erträge	26'245.49	155'528.93
abzüglich		
Bankspesen	-	-2.09
Prüfungsaufwand	-6'667.00	-14'958.94
Reglementarische Vergütungen an Unternehmeraktionäre	-74'309.77	-151'883.05
Reglementarische Vergütung an Depotbank	-7'277.26	-21'089.55
Sonstiger Aufwand	-827.54	-2'652.80
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	6'794.77	61'394.39
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anlegeraktien	2'498.35	3'172.76
Total Aufwand	-79'788.45	-126'019.28
Nettoertrag	-53'542.96	29'509.65
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	-159'510.20	-187'213.06
abzüglich Performance Fee	-	-25'345.90
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	-6'794.77	-61'394.39
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-166'304.97	-273'953.35
Realisierter Erfolg	-219'847.93	-244'443.70

Nicht realisierte Kapitalgewinn und -verluste	47'219.22	299'083.67
Gesamterfolg	-172'628.71	54'639.97

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 31.03.2018	Käufe	Verkäufe	Kurs per 31.03.2018	Verkehrswerte CHF	in % des Gesamt- vermögens
Effekten							
Aktien (an einer Börse gehandelt)							
Arbonia	CHF	5'000	5'000	-	17.50	87'500.00	1.03
Basilea Pharmaceutica AG	CHF	5'000	1'000	-	66.40	332'000.00	3.91
BKW	CHF	17'000	5'000	-	63.60	1'081'200.00	12.74
Lafarge Holcim	CHF	5'000	5'000	-	52.30	261'500.00	3.08
Newron Pharmaceutical S.p.A.	CHF	28'000	-	-	8.28	231'840.00	2.73
Roche	CHF	2'000	2'000	-	219.10	438'200.00	5.16
Aktien (an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)							
Repower AG (PS)	CHF	11'731	-	-	68.00	797'708.00	9.40
Geldmarktpapiere/andere kollektive Kapitalanlagen (nicht an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)							
Geldmarktpapiere: PictCH STMM CHF	CHF	1'755	-	295	913.77	1'603'666.35	18.90
Geldmarktpapiere: SW (LU) MM CHF	CHF	13'750	-	4'100	97.41	1'339'387.50	15.78
Total Anlagen						6'173'001.85	72.75
Flüssige Mittel und übrige Aktiven	CHF					668'002.94	7.87
Callgeld: -1%, CHF	CHF					400'000.00	4.71
Callgeld: 1.66%, USD	CHF					1'244'269.00	14.66
Flüssige Mittel						2'312'271.94	27.25
Gesamtvermögen	CHF					8'485'273.79	100.00
Verbindlichkeiten	CHF					-37'351.87	-0.44
Total Nettovermögen						8'447'921.92	

Vermögensstruktur Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

Aufteilung nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtvermögen
Energie und Wasserversorgung	1'878'908.00	22.14
Pharmazeutik Kosmetik und med. Produkte	1'002'040.00	11.81
Baustoffe & -zulieferer	349'000.00	4.11
Total	3'229'948.00	38.07
Flüssige Mittel (Bank und Equivalent)	5'255'325.79	61.93
Gesamtvermögen	8'485'273.79	100.00

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>
Effekten			
Aktien (an einer Börse gehandelt)			
CHF	Kudelski	-	40'000
Geldmarktpapiere/andere kollektive Kapitalanlagen (nicht an einem anderen regelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)			
CHF	-	-	-

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.