

Solo-PartnerShip SICAV Solothurn

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. März 2019

**Bericht für die Investorenaktionäre
vom 1. Oktober 2018 – 31. März 2019**

**Fakten und Zahlen
Merkmale der Anlegeraktien resp. Investorenaktien
Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung
Kennzahlen
Kommentar per 31. März 2019**

**Investorenaktionäre: Bericht vom 1. Oktober 2018 – 31. März 2019
Vermögensrechnung
Erfolgsrechnung
Aufstellung der Vermögenswerte
Vermögensstruktur
Abgeschlossene Geschäfte während des Berichtszeitraumes
Erläuterungen zum Bericht**

Fakten und Zahlen

Verwaltungsrat der SICAV

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

Geschäftsführer der SICAV

- Handschin Achilles, Präsident der Geschäftsleitung, dipl. Betriebsökonom HWV
- Handschin Stefan, Stellvertretender Geschäftsleiter, B.A. in Wirtschaftswissenschaften (Banking and Finance) UZH
- Gütli Peter, Mitglied der Geschäftsleitung, 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
Claridenstrasse 35
CH-8002 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

Das Jahr 2018 endete im SPI leicht über dem Tiefstkurs von rund 9'600 Punkten. Die Risikoaversion der Anleger verführte diese zu einem wahllosen Ausverkauf. Mit dem Start in das neue Jahr drehte sich die Meinung um 180 Grad ins andere Extreme, wodurch der Index auf knapp 11'000 Punkte steigen konnte. Diese Veränderung von rund 1'400 Punkte oder knapp 15% in nur 90 Tagen stellt eine Performance dar, welche man sonst in einem Jahr erwarten könnte.

Die etablierten Probleme von 2018 sind auch per Anfang 2019 nicht gelöst. Eigentlich haben sie sich noch akzentuiert. Insbesondere die Brexit-Diskussion in England und die Strafzölle der USA resp. von China im bilateralen Handeln stellen weiterhin ernsthafte Risiken dar. Aber auch Europa steht mit den Europawahlen im Fokus. Nimmt Grossbritannien an den Wahlen teil, wenn der Brexit nicht kommt? Verfälscht diese Teilnahme nicht die ganzen Wahlen in Europa? Fragen, welche nicht vor Ende Mai beantwortet sein werden.

Die Börse scheint sich um diese Fragen allerdings nur noch bei grossem medialem Getöse zu kümmern. Ansonsten wird die Sorglosigkeit mit hohen Kursen unterstrichen. Einzelne Titel werden aber bei negativen Meldungen konsequent und massiv abgestraft.

Unsere fokussierte Anlagestrategie mit den drei Segmenten: **Restrukturierung, Trading** und **Dividende** schreiben wir fort. Der NAV per Ende März beträgt CHF 1'023.63 und hat sich deutlich vom tiefsten vom 27. Dezember 2018 von CHF 939.83 gelöst. Nach wie vor halten wir 25% Liquidität.

Ihre Solo-PartnerShip SICAV

Kennzahlen

	31.3.2019 in CHF	30.9.2018 in CHF	30.9.2017 in CHF
Nettovermögen	11'432'912.92	12'296'299.45	9'905'127.46
Ausstehende Anlegeraktien	11'169	12'112	9'674
Inventarwert per Anlegeraktie	1'023.63	1'015.22	1'023.89
Performance	+0.83%	-0.61%	+2.26%
TER für die letzten 12 Monate:	-	1.92%	2.22%
<i>davon Performance Fee</i>	-	<i>keine</i>	<i>0.30%</i>
TER für die letzten 6 Monate:	0.98%	-	-
<i>davon Performance Fee</i>	<i>0.02%</i>	-	-
<small>(TER gemäss SFAMA-Richtlinie Stand: 8. Mai 2016 berechnet)</small>			
Reglementarische Vergütungen:			
Unternehmeraktionäre maximal	1.5%	1.5%	1.5%
Depotbank maximal	0.25%	0.25%	0.25%

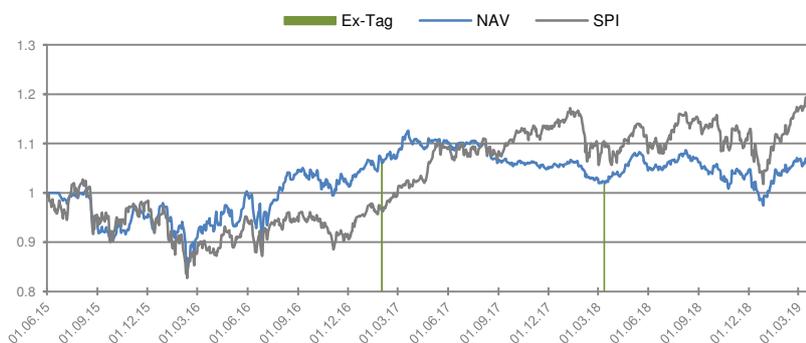
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anlegeraktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Kommentar März

Im März nahm die Berichtssaison weiter Fahrt auf, wobei die vorgelegten Zahlen eher positiv ausgefallen sind. Auffälliger ist jedoch die weiterhin konsequente Ausblendung von Risiken. So wuchsen die Kursrisiken beispielsweise im Falle eines ungeordneten EU-Austritts Grossbritanniens stetig an. Die Marktteilnehmer wollen sich schlicht keinen chaotischen No-Deal-Brexit vorstellen.

BKW setzt weiterhin auf den Ausbau des Dienstleistungsgeschäfts, um die Abhängigkeit vom Stromgeschäft zu mindern. Der Umsatz stieg insgesamt um 7 Prozent auf CHF 2.68 Mia., der Reingewinn fiel um 25 Prozent auf CHF 203 Mio. aufgrund der negativen Rendite im Entsorgungsfonds im Jahre 2018. Die Dividende soll unverändert bei CHF 1.80 je Aktie belassen werden. **Implenia** konnte einen Grossauftrag (CHF 100 Mio.) zum Bau einer Staumauer im Berner Oberland erhalten. Der Dividendenvorschlag von CHF 0.50 je Aktie wurde an der Generalversammlung gutgeheissen. **LafargeHolcim** konnte den Umsatz 2018 steigern und vor allem wieder schwarze Zahlen schreiben. Der Umsatz legte um 5.1 Prozent auf CHF 27.5 Mia. zu. Den EBITDA verbesserte sich um 3.6 Prozent auf CHF 6.02 Mia. Unter dem Strich resultierte ein Gewinn von CHF 1.5 Mia. und die Dividende wird unverändert bei CHF 2 je Aktie belassen. **Logitech** will in den kommenden Jahren den eingeschlagenen Pfad voranschreiten und dabei an Grösse gewinnen. Vor allem der Boom der Gaming-Industrie sowie das Geschäft mit Zubehör für Videokonferenzen stehen dabei im Fokus. **Arbonia** reorganisiert den Produktionsstandort Dilsen in Belgien, was zu einem Abbau von 42 Stellen führen könnte. **Aryzta** konnte im ersten Halbjahr wieder organisch wachsen. Der Umsatz kletterte im ersten Semester 2018/19 um 4.2 Prozent auf EUR 1.71 Mia., dies hauptsächlich durch Verkäufe von Aktivitäten. Organisch stieg der Umsatz dagegen um 0.7 Prozent. Unter dem Strich ergab sich ein um 22.5 Prozent tiefer Reingewinn von EUR 39.5 Mio. (nach IFRS ein Verlust von EUR 4.3 Mio.). Bei **GAM** könnte es gemäss der "Financial Times" bei der endgültigen Liquidierung der umstrittenen Fonds zu Verzögerungen kommen. Namentlich verbleiben den Angaben zufolge noch Papiere im Wert von CHF 1.5 Mia. in den Fonds, welche im Zusammenhang mit Schuldpapieren von Firmen des Unternehmers Sanjeev Gupta stehen. **U-Blox** meldete einen Umsatzrückgang von 2.6 Prozent auf CHF 393.3 Mio. Unter dem Strich tauchte der Reingewinn um 24.9 Prozent auf CHF 38.5 Mio. Ein Grund dafür sind die geringeren Bestellungen durch Kunden in Asien. **OC Oerlikon** konnte eine Umsatzsteigerung von rund 26 Prozent auf CHF 2.61 Mia. verzeichnen. Der Reingewinn stieg auf CHF 245 Mio. nach CHF 151 Mio. im Vorjahr. Die Dividende soll CHF 1.00 betragen, darin ist eine Sonderdividende von CHF 0.65 enthalten (Verkauf Drive Systems).

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-0.25%	+6.80%	+2.26%	+14.99%	-	+6.13%
SPI	+2.52%	+14.36%	+10.32%	+35.17%	-	+19.47%

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	+3.10	-2.30	+0.87	+2.35	-1.65	-0.84	-0.65	+0.01	-4.99	-5.99
2019	+5.09	+1.89	-0.25										+6.80

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'023.63
Ausstehende Anteile:	11'169
Total Fondsvermögen:	CHF 11.43 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	42%
Trading:	19%
Dividende:	14%
Liquidität:	25%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	18.9%
Roche:	12.0%
BKW:	10.0%
Repower:	9.8%
Romande Energie:	4.9%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	24.8
Baustoffe/Industrie:	23.2%
Pharma & Biotech:	14.0%
Technologie:	6.3%
Handel:	5.2%

Kurzprofil

Gesellschaftsform:	SICAV
Domizil:	Schweiz
Depotbank:	Regiobank Solothurn
Prüfungsgesellschaft:	Grant Thornton Bankrevision AG
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

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 2019 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	per 30. September 2018 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Bankguthaben auf Sicht	1'327'892.85	1'494'009.15
Debitoren	34'028.39	31'831.34
Marchzinsen auf Obligationen	-	-
Effekten - Geldmarkt	510'000.00	2'376'394.40
Effekten - Kollektive Kapitalanlagen	989'446.88	997'316.16
Effekten - Obligationen	-	-
Effekten - Aktien	8'630'547.00	7'458'292.20
Gesamtvermögen	11'491'915.12	12'357'843.25
Verbindlichkeiten	-59'002.21	-61'543.80
Nettofondsvermögen	11'432'912.91	12'296'299.45
Anzahl Anlegeraktien im Umlauf	Anlegeraktien	Anlegeraktien
Stand am Beginn der Berichtsperiode	12'112	9'674
Ausgegebene Anlegeraktien	60	5'114
Zurückgenommene Anlegeraktien	-1'003	-2'676
Stand am Ende der Berichtsperiode	11'169	12'112
Inventarwert einer Anlegeraktie	Anlegeraktie CHF	Anlegeraktie CHF
	1'023.63	1'015.22

Veränderung des Nettovermögens

	CHF	CHF
Nettovermögen am Beginn der Berichtsperiode	12'296'299.45	9'905'127.46
Ausschüttung Ertrag	-	-20'195.50
Ausschüttung Kapitalgewinn	-	-
Saldo aus Anlegeraktienverkehr	-957'572.69	2'456'833.08
Verlust der Berichtsperiode	-	-
Gesamterfolg der Berichtsperiode	94'186.15	-45'465.59
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	11'432'912.91	12'296'299.45

Erfolgsrechnung Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

	1. Oktober 2018 - 31. März 2019 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	1. Oktober 2017 - 30. September 2018 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Erträge der Effekten - Geldmarkt	7'061.72	12'035.31
Erträge der Effekten - Kollektive KA	27'827.41	2'688.00
Erträge der Effekten - Obligationen	-	-1'267.82
Erträge der Effekten - Aktien	43'500.00	87'200.00
Korrektur aus Zielfondserträge gem. KS 25 ESTV	-	63'410.64
Sonstige Erträge	-	3'992.55
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anlegeraktien	3'202.31	321.60
Total Erträge	81'591.44	168'380.28
abzüglich		
Bankspesen	-	-
Prüfungsaufwand	-10'000.52	-16'667.47
Reglementarische Vergütungen an Unternehmeraktionäre	-88'192.61	-152'716.46
Reglementarische Vergütung an Depotbank	-14'698.78	-20'345.07
Sonstiges Aufwand	-0.89	-829.57
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	-	18'194.24
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anlegeraktien	1'824.05	6'672.05
Total Aufwand	-111'068.75	-165'692.28
Nettoertrag	-29'477.31	2'688.00
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	-316'259.97	-240'056.71
abzüglich Performance Fee	-2'647.05	0.00
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	0.00	-18'194.24
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-318'907.02	-258'250.95
Realisierter Erfolg	-348'384.33	-255'562.95

Nicht realisierte Kapitalgewinn und -verluste	442'570.48	210'097.36
Gesamterfolg	94'186.15	-45'465.59

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			Bestand in Stück		Kurs per 31.03.2019	Verkehrswerte CHF	in % des Gesamt- vermögens
		per 30.09.2018	Käufe	Verkäufe	per 31.03.2019				
Effekten									
Aktien (an einer Börse gehandelt)									
ARBONIA AG	CHF	5'000	-	-	5'000	10.28	51'400.00	0.45	
ARYZTA AG	CHF	0	240'000	-	240'000	1.36	327'120.00	2.85	
BASILEA PHARMACEUTICA-REG	CHF	5'000	-	-	5'000	46.32	231'600.00	2.02	
BASLER KANTONALBK - PC	CHF	1'579	-	-	1'579	76.00	120'004.00	1.04	
BKW AG	CHF	17'000	-	-	17'000	67.90	1'154'300.00	10.04	
GAM HOLDING AG	CHF	24'000	-	-	24'000	3.11	74'640.00	0.65	
IMPLENIA AG-REG	CHF	0	15'000	-	15'000	29.66	444'900.00	3.87	
LAFARGEHOLCIM LTD-REG	CHF	48'000	-	4'000	44'000	49.19	2'164'360.00	18.83	
LOGITECH INTERNATIONAL-REG	CHF	0	7'100	-	7'100	39.03	277'113.00	2.41	
OC OERLIKON CORP AG-REG	CHF	0	20'000	-	20'000	12.74	254'800.00	2.22	
ROCHE HOLDING AG-GENUSSCHEIN	CHF	6'000	-	1'000	5'000	274.35	1'371'750.00	11.94	
ROMANDE ENERGIE HOLDING-REG	CHF	500	-	-	500	1'125.00	562'500.00	4.89	
U-BLOX HOLDING AG	CHF	0	2'600	-	2'600	75.60	196'560.00	1.71	
VALORA HOLDING AG-REG	CHF	0	1'000	-	1'000	274.50	274'500.00	2.39	
Aktien (an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)									
REPOWER AG-REG	CHF	15'000	-	-	15'000	75.00	1'125'000.00	9.79	
Geldmarktpapiere/andere kollektive Kapitalanlagen									
(nicht an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)									
Geldmarktpapiere: PictCH STMM CHF	CHF	1'096	-	-	1'096	902.78	989'446.88	8.61	
Total Anlagen							9'619'993.88	83.70	
Flüssige Mittel und übrige Aktiven	CHF						1'872'796.65	16.30	
Flüssige Mittel							1'872'796.65	16.30	
Gesamtvermögen	CHF						11'492'790.53	100.00	
Verbindlichkeiten	CHF						-59'877.61	-0.52	
Total Nettovermögen							11'432'912.92		

Vermögensstruktur Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

Aufteilung nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtvermögen
Energie und Wasserversorgung	2'841'800.00	24.73
Baustoffe und Industrie	2'660'660.00	23.15
Pharmazeutik Kosmetik und med. Produkte	1'603'350.00	13.95
Technologien	728'473.00	6.34
Finanz-, Beteiligungs- und andere div. Ges.	194'644.00	1.69
Handel	601'620.00	5.23
Total	8'630'547.00	75.10
		-
Flüssige Mittel (Bank und Equivalent)	2'862'243.53	24.90
Gesamtvermögen	11'492'790.53	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	MEIER TOBLER GROUP AG	1'569	1'569
CHF	SULZER AG-REG	2'000	2'000
CHF	NEWRON PHARMACEUTICALS SPA	-	25'000