

Solo-PartnerShip SICAV Solothurn

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. März 2020

**Bericht für die Investorenaktionäre
vom 1. Oktober 2019 – 31. März 2020**

**Fakten und Zahlen
Merkmale der Anlegeraktien resp. Investorenaktien
Bericht des Verwaltungsrates und der Geschäftsleitung
Kennzahlen
Kommentar per 31. März 2020**

**Investorenaktionäre: Bericht vom 1. Oktober 2019 – 31. März 2020
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 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 Börsenjahr 2020 startete ruhig, doch eine sich intensivierende Angst vor einer Coronavirus-Pandemie liess die Marktteilnehmer (ausgehend vom chinesischem Markt) vorsichtiger werden. Mit den ersten Ansteckungen in Europa brachen darauffolgend sämtliche Dämme. Die sich ausbreitende Pandemie bescherte den Finanzmärkten die schwärzeste Woche seit Ausbruch der Finanzkrise im Jahr 2008. So verlor beispielsweise der SMI innerhalb der letzten Woche des Februars rund 11.3 Prozent. Covid-19 wurde zum Dauerthema und die Regierungen dieser Welt versuchten die Sterblichkeitsrate so tief wie möglich zu halten und eine Überlastung der Gesundheitssysteme zu verhindern. Die Weltbevölkerung wurde daher nach und nach in die Quarantäne geschickt. Was einer wirtschaftliche Vollbremsung gleichkam.

Die Frage bleibt offen, wie lange sich die derzeitige Krise auf die Realwirtschaft auswirken wird. Die Märkte sind mittlerweile eher optimistisch und preisen eine schnellere Erholung ein. Als Fundament dieser Zuversicht dienen dabei die bisherigen Erfolge im Kampf gegen die Pandemie, die daraus resultierenden ersten Lockerungen sowie der ungebremste Aktionismus der weltweiten Geld- sowie Fiskalpolitik. Die Berichtsaison der ersten 3-Monate des Jahres trugen ebenfalls zur Erholung bei.

Die effektiven Auswirkungen werden allerdings erst im nächsten Quartal ersichtlich sein. Dies könnte das Aufwärtspotential in der kurzen Frist nochmals dämpfen. Doch wenn die Wirtschaft schlussendlich "nur" zwei Monate betroffen bleibt, teilen wir die Meinung, das der entstandene Schaden durchaus korrigierbar wäre. Unter der Bedingung das keine zweite Ansteckungswelle erfolgt. Dennoch könnten langfristige Auswirkungen zumindest für selektive Branchen (bzw. Tourismus) zu einer völlig anderen Ideologie führen und dadurch gewisse Länder arg beuteln.

Wir danken unseren Anlegern ebenfalls in diesen aussergewöhnlichen Zeiten für das entgegengebrachte Vertrauen. Bleiben Sie gesund.

Ihre Solo-PartnerShip SICAV

Kennzahlen

	31.3.2020 in CHF	30.9.2019 in CHF	30.9.2018 in CHF
Nettovermögen	10'439'213.63	11'301'850.05	12'296'299.45
Ausstehende Anlegeraktien	10'368	10'551	12'112
Inventarwert per Anlegeraktie	1'006.87	1'071.16	1'015.22
Performance	-4.39%	+5.51%	-0.61%
TER für die letzten 12 Monate:	-	2.43%	1.92%
<i>davon Performance Fee</i>	-	0.51%	-
TER für die letzten 6 Monate:	0.96%	-	-
<i>davon Performance Fee</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%

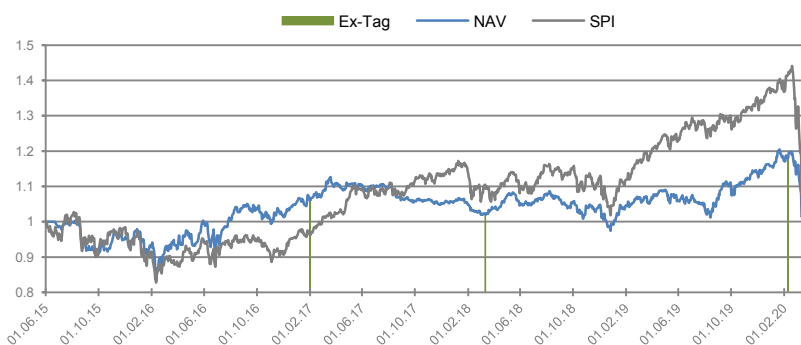
Wertentwicklungen in der Vergangenheit sind keine Garantie für zukünftige Erträge. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anlegeraktien erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Kommentar März

Wie wir bereits im Februar geschrieben haben, wurden die Finanzmärkte im März effektiv vom Corona-Virus dominiert. Allerdings gesellte sich dann zum bereits nervösen Treiben kurzerhand noch ein Ölpreiskrieg zwischen Saudi-Arabien und Russland hinzu. Das Marktgeschehen glich einem regelrechten Ausverkauf. Der Markt konnte sich mittlerweile wieder etwas stabilisieren. Die Welt befindet sich jedoch weiterhin in einem Lockdown. Eine wirtschaftliche Vollbremsung die zweifellos in die Annalen der Geschichte ihren Einzug finden wird. Interessanterweise kann momentan die wirtschaftliche Auswirkung dieser staatlichen Massnahmen zumindest in den Regionen Europa, USA und China jeweils identisch in der Grössenordnung von 1.5% des jährlichen BIP pro Monat "Quarantäne" beziffert werden. Die Notenbanken dieser Welt reagierten zügig und haben den Ball bereits in das Feld der jeweiligen Politiker gespielt. Diese setzten ebenfalls erste fiskalpolitische Massnahmen um. Es werden jedoch wohl zwangsweise weitere Folgen und ein Schema lässt sich dabei schon jetzt erkennen. Es wird definitiv mit der grossen Kelle angerichtet. Die Wirtschaft wird gerettet, egal was es kostet.

Basilea erhielt in den USA das Patent für das Herstellungsverfahren von Isavuconazole oder Ravuconazole. Isavuconazole wird als Antimykotikum unter dem Namen "Cresemba" vertrieben. **LafargeHolcim** setzt die Guidance aus und plant die Fixkosten um mindestens CHF 300 Mio. zu reduzieren. Gemäss der aktuellen Lage wird mit einem Umsatzrückgang von 8 Prozent für das laufende Jahr gerechnet. Die Visibilität sei dabei allerdings gering. **Sunrise** erhöht die Surfgeschwindigkeiten im Internet und hebt Datenlimiten im Mobilfunk auf. Dies aufgrund der vermehrten Heimarbeit und des Fernunterrichts. Zusätzlich werden die Zahlungsfristen auf drei Monate ausgedehnt. **Aryzta** wird im Bereich "Quick Serve Restaurants" durch die Einschränkungen des öffentlichen Lebens aufgrund der Pandemie stark beeinträchtigt. Der Einzelhandelsbereich ist weiterhin robust. Bezüglich der Liquidität zeigt sich das Unternehmen immerhin für die kurze Frist (12-18 Monate) zuversichtlich. **BKW** sieht sich in diesen herausfordernden Zeiten solide und robust aufgestellt. Bis jetzt gibt es beim Stromverbrauch noch kaum Veränderungen. Höchstens im Geschäftsfeld "Dienstleistungen" wird mit zumindest temporären Rückgängen gerechnet (Kunden verschieben Aufträge). **Logitech** senkte am Investorentag die EBIT-Prognose für das Geschäftsjahr 2019/20 leicht um USD 10 Mio. Der Umsatz sollte 2020/21 allerdings weiterhin im mittleren einstelligen Prozentbereich anziehen. **OC Oerlikon** hat von drei chinesischen Grosskunden Aufträge im Wert von insgesamt CHF 600 Mio. erhalten. Jedenfalls das Anlagengeschäft läuft dadurch trotz der Epidemie nahezu unverändert weiter.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-7.73%	-9.67%	-1.53%	-5.84%	-	+4.50%
SPI	-4.86%	-11.82%	+0.70%	+17.45%	-	+20.30%

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	+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	+2.37	-2.51	+0.17	-0.94	+1.46	+4.15	-0.34	+2.92	+1.57	+16.4
2020	+1.36	-3.42	-7.73										-9.67

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'006.87
Ausstehende Anteile:	10'368
Total Fondsvermögen:	CHF 10.44 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	41%
Trading:	21%
Dividende:	15%
Liquidität:	23%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Roche:	15.1%
LafargeHolcim:	14.3%
BKW:	13.0%
Repower:	11.8%
Romande Energie:	5.1%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	29.9%
Pharma & Biotech:	19.2%
Baustoffe/Industrie:	14.3%
Technologie:	6.4%
Telekommunikation:	4.9%

Kurzprofil

Gesellschaftsform:	SICAV
Domizil:	Schweiz
Depotbank:	Regiobank Solothurn
Prüfungsgesellschaft:	Grant Thornton
Lancierungsdatum:	01.06.2015
Valorennummer:	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 1'069.96
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
10.02.2020:	CHF 1.20
Coupon 4	CHF 1.20 (steuerpflichtig)
	CHF 0.42 davon VST

Kontaktinformationen

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 2020 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	per 30. September 2019 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Bankguthaben auf Sicht	1'395'363.20	783'849.92
Debitoren	75'770.74	58'678.09
Marchzinsen auf Obligationen	-	-
Effekten - Geldmarkt	-	-
Effekten - Kollektive Kapitalanlagen	976'996.32	985'347.84
Effekten - Obligationen	-	-
Effekten - Aktien	8'029'397.40	9'563'578.60
Gesamtvermögen	11'477'527.66	11'391'454.45
Verbindlichkeiten	-38'314.03	-89'604.40
Nettofondsvermögen	11'439'213.63	11'301'850.05
Anzahl Anlegeraktien im Umlauf	Anlegeraktien	Anlegeraktien
Stand am Beginn der Berichtsperiode	10'551	12'112
Ausgegebene Anlegeraktien	250	68
Zurückgenommene Anlegeraktien	-433	-1'629
Stand am Ende der Berichtsperiode	10'368	10'551
Inventarwert einer Anlegeraktie	Anlegeraktie CHF	Anlegeraktie CHF
	1'006.87	1'071.16

Veränderung des Nettovermögens

	CHF	CHF
Nettovermögen am Beginn der Berichtsperiode	11'301'850.05	12'296'299.45
Ausschüttung Ertrag	-12'541.20	-
Ausschüttung Kapitalgewinn	-	-
Saldo aus Anlegeraktienverkehr	-210'856.48	-1'595'744.84
Verlust der Berichtsperiode	-	-
Gesamterfolg der Berichtsperiode	-639'238.74	601'295.44
Nettovermögen am Ende der Berichtsperiode	10'439'213.63	11'301'850.05

Erfolgsrechnung Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

	1. Oktober 2019 - 31. März 2020 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF	1. Oktober 2018 - 30. September 2019 Teilvermögen Anlegeraktionäre CHF
Erträge der Effekten - Geldmarkt	-	5'684.67
Erträge der Effekten - Kollektive KA	3'836.00	3'836.00
Erträge der Effekten - Obligationen	-	-
Erträge der Effekten - Aktien	45'000.00	113'927.82
Korrektur aus Zielfondserträge gem. KS 25 ESTV	-	46'029.21
Sonstige Erträge (Negativzinsen)	-1'221.38	-1'290.30
Einkauf in laufende Erträge bei Ausgabe von Anlegeraktien	-3'507.45	3'142.91
Total Erträge	44'107.17	171'330.31
abzüglich		
Bankspesen	-	-
Prüfungsaufwand	-10'000.49	-20'001.06
Reglementarische Vergütungen an Unternehmeraktionäre	-85'556.48	-172'622.78
Erfolgsabhängige Vergütung an Unternehmeraktionäre	0.00	-58'220.40
Übertrag der erfolgsabh. Vergütung auf real. Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	0.00	58'220.40
Reglementarische Vergütung an Depotbank	-14'259.48	-28'770.48
Sonstiges Aufwand	-	-2.92
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	-	49'887.04
Ausrichtung laufende Erträge bei der Rücknahme von Anlegeraktien	1'358.14	4'015.89
Total Aufwand	-108'458.31	-167'494.31
Nettoertrag	-64'351.14	3'836.00
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste aus Anlagen	454'408.97	-206'442.38
Übertrag auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste gem. KS 24 ESTV	-	-108'107.44
Total realisierte Kapitalgewinne und -verluste	454'408.97	-314'549.82

Realisierter Erfolg	390'057.83	-310'713.82
Nicht realisierte Kapitalgewinn und -verluste	-1'029'296.57	912'009.26
Gesamterfolg	-639'238.74	601'295.44

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 30.09.2019	Käufe	Verkäufe	Bestand in Stück per 31.03.2020	Kurs per 31.03.2020	Verkehrswerte CHF	in % des Gesamt- vermögens
Effekten								
Aktien (an einer Börse gehandelt)								
Aryzta AG	CHF	370'000	-	-	370'000	0.35	128'760.00	1.23
Basilea Pharmaceutica AG	CHF	5'000	5'000	-	10'000	42.50	425'000.00	4.06
Basler Kantonalbank PS	CHF	1'579	-	-	1'579	64.60	102'003.40	0.97
BKW AG	CHF	17'000	-	-	17'000	79.40	1'349'800.00	12.88
GAM Holding AG	CHF	49'000	-	24'000	25'000	1.83	45'650.00	0.44
Lafarge Holding Ltd.	CHF	44'000	-	2'000	42'000	35.36	1'485'120.00	14.17
Logitech international S.A.	CHF	12'100	-	-	12'100	41.84	506'264.00	4.83
OC Oerlikon Corporation AG	CHF	20'000	-	-	20'000	7.76	155'200.00	1.48
Roche Holding AG Genussschein	CHF	5'000	-	-	5'000	314.05	1'570'250.00	14.99
Romande Energie Holding SA	CHF	500	-	-	500	1'050.00	525'000.00	5.01
Sunrise Communications Group AG	CHF	6'500	-	-	6'500	77.90	506'350.00	4.83
Aktien (an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)								
Repower AG PS	CHF	15'000	-	-	15'000	82.00	1'230'000.00	11.74
Geldmarktpapiere/andere kollektive Kapitalanlagen (nicht an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt)								
Geldmarktpapiere: PictCH STMM CHF	CHF	1'096	-	-	1'096	891.42	976'996.32	9.32
Total Anlagen							9'006'393.72	85.96
Flüssige Mittel und übrige Aktiven	CHF						1'471'133.94	14.04
Flüssige Mittel							1'471'133.94	14.04
Gesamtvermögen	CHF						10'477'527.66	100.00
Verbindlichkeiten	CHF						-38'314.03	-0.37
Total Nettovermögen							10'439'213.63	

Vermögensstruktur Solo-PartnerShip SICAV, Solothurn

Aufteilung nach Branchen	Verkehrswert CHF	% Anteil am Gesamtvermögen
Energie und Wasserversorgung	3'104'800.00	29.63
Pharmazeutik Kosmetik und med. Produkte	1'995'250.00	19.04
Baustoffe und Industrie	1'485'120.00	14.17
Technologien	661'464.00	6.31
Telekommunikation	506'350.00	4.83
Finanz-, Beteiligungs- und andere div. Ges.	147'653.40	1.41
Handel	128'760.00	1.23
Total	8'029'397.40	76.63
		-
Flüssige Mittel (Bank und Equivalent)	2'448'130.26	23.37
Gesamtvermögen	10'477'527.66	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	Implenia AG	-	25'000
CHF	u-blox Holding AG	-	2'600

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, Ausgabebewährung, 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. Positionsgrößen in Prozent des Gesamtvermögens

Die Differenz der Positionsgrößen in Prozent des Gesamtvermögens im Jahresbericht und den Factsheets stammt aus dem Ansatz des Gold-Platings. Die Depotbank rechnet bei Ihrer Überprüfung der Einhaltung des Anlagereglements das Gesamtvermögen ohne die „sonstigen Vermögenswerte“. Dieser Ansatz ist strenger, weshalb wir ebenfalls diese Methode verwenden. Deshalb rechnen wir auf täglicher Basis und demnach auch bei den Factsheets die Positionsgrößen ohne die „sonstigen Vermögenswerte“. Im Geschäftsbericht finden die „sonstigen Vermögenswerte“ allerdings Einzug, weshalb die Positionsgrößen kleiner sind als in den Factsheets
