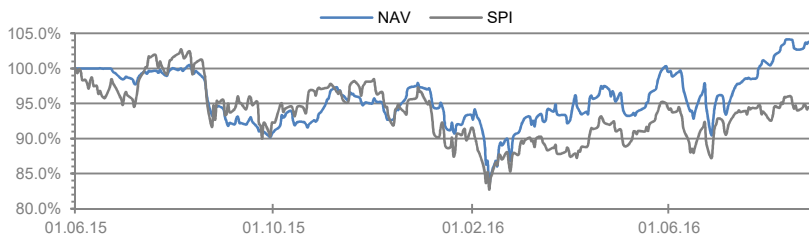


## Kommentar August

Der August war für den schweizerischen Finanzmarkt ein durchzogener Monat und die Korrelation zwischen Aktienkursen und geldpolitischen Entscheidungen wurde abermals ersichtlich. Das Handelsvolumen rangierte erneut auf einem tiefen Niveau. Seit Jahresbeginn 2016 sank der Handelsumsatz der Schweizer Börse um knapp 11% gegenüber der Vorperiode. Der SMI bewegte sich aufgrund der selektiven Käufe in einem engen Handelsband, die Marktakteure fokussierten sich vermehrt auf die Small Caps. Unserer Einschätzung nach sind die Risiken allerdings nicht verschwunden, weshalb wir auch konsequent unsere Liquidität ausgebaut haben, um von allfälligen Korrekturen profitieren zu können.

**Newron** konnte den positiven Trend seit Anfangs Juli fortsetzen. Die Forderung der US-Gesundheitsbehörde FDA nach neuen klinischen Studien bezüglich des Medikaments "Safinamide" konnte durch die Einreichung von präklinischen Daten bereinigt werden. Der Zulassungsantrag wird voraussichtlich gegen November neu eingereicht. Die STARS-Studie bezüglich "Sarizotan" für die Behandlung von Atembeschwerden beim Rett-Syndrom konnte nun lanciert werden. Das Ertragspotential dieses Medikamenten-kandidates ist ein Vielfaches von Safinamide und könnte Newron in eine neue Liga heben. Bei **Charles Vögele** ist die Kapitalerhöhung vom Tisch. Das Belgien-Geschäft wird verkauft, der Flagship Store an der Bahnhofstrasse wird geschlossen und das Orderbuch gleicht einem Mysterium. Eine Übernahme würde Sinn ergeben, diverse Gerüchte kursierten, allerdings auch jenes das Charles Vögele ein konkretes Übernahmeangebot schon abgelehnt hatte. Wir gehen davon aus, dass ein Takeover nur eine Frage des Preises ist. So stehen zumindest die Indizien. **Kudelski** lieferte einen soliden Zahlenkranz und erhöhte die Guidance. Das Wachstum stammte hauptsächlich aus der Sparte "Kontrolltools". Aus unserer Sicht sind mittelfristig jedoch die Lizenzannahmen der wahre Wachstumstreiber. Die Vereinbarung mit Apple siedelt sich dabei nur in eine Liste von Vereinbarungen mit grossen Namen an. Wir haben konsequenterweise die Gelegenheit genutzt und unsere Position zu einem attraktiven Preis wieder aufgestockt. Bei **Repower** sind wir nach wie vor überzeugt, dass die Titel nur von der Börse genommen wurden, um eine Restrukturierung durchzuführen, die Dividenden-fähigkeit wieder herzustellen und schlussendlich wieder an der SWX kotiert werden. **Zurich** konnte sich gut entwickeln. Die Zahlen waren über den Erwartungen und die Massnahmen in der Sparte "Sachversicherung" zeigten erste Resultate. Den weiteren Weg wird sich im November am Investorentag zeigen, an welchem die neue Strategie präsentiert wird. Weitere Sparmassnahmen könnten rasch überzeugen und die Shorties zum eindecken zwingen.

## Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	+3.44%	+5.07%	+11.05%	-	-	+4.64%
<b>SPI</b>	+0.99%	+0.32%	-0.77%	-	-	-5.24%

\*Beginn: Lancierung des Teilvermögens war am 01.06.2015

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

	Jan	Feb	Mrz	Apr	Mai	Jun	Jul	Aug	Sep	Okt	Nov	Dez	Jahr
<b>2015</b>	-	-	-	-	-	-1.46	+1.51	-5.80	-3.79	+3.38	+1.36	+2.44	-2.69
<b>2016</b>	-4.05	-2.70	+1.61	+3.22	+4.52	-4.11	+5.93	+3.44	-	-	-	-	+7.53
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

## Aktuelle Fondsdaten

<b>NAV:</b>	CHF 1'046.35
Ausstehende Anteile:	5'938
Total Fondsvermögen:	CHF 6.21 Mio.

## Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	33%
Trading:	24%
Dividende:	8%
Liquidität:	35%

## Portfolio: Grösste 5 Positionen

Newron:	11.4%
Charles Vögele:	11.1%
Kudelski:	8.9%
Repower:	8.9%
Zurich:	8.1%

## Portfolio: Grösste 5 Branchen

Biotechnologie:	19.2%
Finanzdienstleistung:	13.0%
Detailhandel:	11.1%
Technologie:	8.9%
Energie:	8.9%

## 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

Verwaltungskommission:	max. 1.5%
Depotbankkommission:	max. 0.25%
Performance Fee:	max. 10%
High-Water-Mark:	CHF 1'000
Ausgabekommission:	max. 1%
Rücknahmekommission:	max. 1%

## Verwaltungsrat

Sylvain Gyger	Präsident
Christoph Dietsche	Mitglied
Ursula Schmitz	Mitglied
Kurt Bossard	Mitglied

## Geschäftsleitung

Franz Gyger	CEO & Handel
Francesco Morandi	Compliance & Risk
Achilles Handschin	Buchhaltung & IR

## Kontaktdaten

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

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