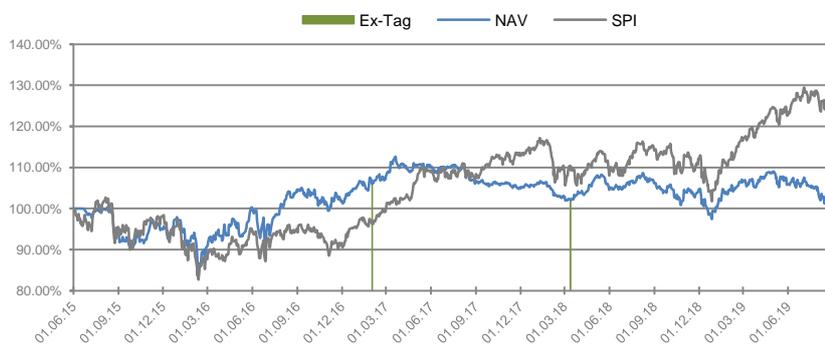


Kommentar August

Der August bestätigte unsere Vermutung, dass die schon lange etablierten Risiken vom Markt zu weit ausgeblendet wurden. Diese rückten allerdings in diesem Monat jeweils wieder innerhalb kürzester Zeit in den Fokus. Was auch in einer Erhöhung der Volatilität resultierte. Beim Handelsstreit zwischen den USA und China wird es beispielsweise im September in die nächste Runde gehen. Die Auswirkungen auf die Weltkonjunktur sind zwar bereits spürbar, der grosse Schlagabtausch erfolgt dann allerdings im Dezember. Natürlich nur, wenn bis dahin nicht doch noch eine Einigung gefunden werden sollte. Die Anzeichen dafür stehen theoretisch nicht einmal so schlecht, da es nur Verlieren geben kann. Auf der anderen Seite will auch keine Partei das Gesicht verlieren.

Repower konnte im ersten Halbjahr 2019 ein gutes Ergebnis präsentieren. Der EBIT lag bei CHF 56 Mio. gegenüber CHF 9 Mio. im Vorjahr. Nachdem im ersten Halbjahr 2018 noch ein Gewinn von lediglich CHF 0.2 Mio. erreicht wurde, liegt dieser im ersten Halbjahr 2019 wieder bei soliden CHF 49.2 Mio. Wesentlich zum Erfolg beigetragen haben die positive Entwicklung der Strompreise, die gute Performance des Gaskombikraftwerks "Teverola" und das Handelsgeschäft. Aus dem erfreulichen Zahlenkranz ist es ableitbar, dass die Dividende für dieses Geschäftsjahr wohl erhöht werden könnte. **U-blox** verzeichnete im ersten Halbjahr 2019 einen Umsatzrückgang auf CHF 190.6 Mio. gegenüber CHF 199 Mio. im Vorjahr. Der Bruttogewinn fiel auf CHF 86.1 Mio. von CHF 94.0 Mio. Der Reingewinn brach auf CHF 9.7 Mio. von CHF 30.2 Mio. ein. Für das zweite Halbjahr gibt sich der Halbleiterhersteller etwas weniger optimistisch als bisher. **Basilea** konnte das erste Halbjahr 2019 mit einem Umsatzplus von 5.5 Prozent und einem geringeren Verlust abschliessen. Der Verlust wurde mit CHF 15.4 Mio. ausgewiesen gegenüber CHF 22.5 Mio. im Vorjahr. Für das laufende Jahr wird von weiter steigenden Einnahmen ausgegangen. **BKW** baute in Deutschland das Geschäft in den Bereichen Bauphysik, Energieberatung und Brandschutz mit der Übernahme zweier Unternehmen weiter aus. **Valora** bündelt zusammen mit Manor, Spar und Pistor ihre Einkaufsaktivitäten in der Gesellschaft Vitertia. Künftig werde Vitertia mit den Lieferanten stellvertretend für die genannten Unternehmern die Einkaufspreise verhandelt. **Implenia** hat im ersten Semester 2019 aufgrund der erneuten Abschreibungen aus dem Auslandsgeschäft in Norwegen und Polen einen Gewinneinbruch erlitten. Konkret blieb damit das Ergebnis über die ersten sechs Monaten mit CHF 0.5 Mio. noch knapp im Plus gegenüber CHF 8.9 Mio. im Vorjahr. Der Umsatz konnte allerdings in den ersten sechs Monaten um 2.8 Prozent auf Mia. 2.18 CHF gesteigert werden. **Roche** erhält von der EU-Kommission die Zulassung für die Immuntherapie "Tecentriq" für eine Kombinationsbehandlung von Brustkrebs.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+1.46%	+0.67%	+0.45%	+1.91%	-	+6.63%
SPI	-0.03%	+4.47%	+12.30%	+35.28%	-	+28.18%

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					+7.31

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'028.47
Ausstehende Anteile:	10'726
Total Fondsvermögen:	CHF 11.03 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	46%
Trading:	24%
Dividende:	12%
Liquidität:	18%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	18.6%
Repower:	12.9%
Roche:	12.3%
BKW:	9.9%
Implenia:	7.7%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	28.4%
Baustoffe/Industrie:	26.3%
Pharma & Biotech:	14.3%
Technologie:	7.6%
Handel:	2.7%

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 1'021.50
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