

Kommentar Februar

Auch im Februar vermochte die positive Stimmung den Aktienmärkten Auftrieb zu geben. Wir sind allerdings mit unserer skeptischen Haltung garantiert nicht mehr alleine. Das „Smart Money“ zieht sich allmählich aus dem amerikanischen Aktienmarkt zurück. Absorbiert wird dieses Volumen durch private Anleger, was schlussendlich in einer „Hausfrauen-Börse“ enden könnte. Auch an der Schweizer Börse bewegt sich die Mehrheit der Aktien auf einem ambitionierten Kurs-Gewinn-Verhältnis. Eine bereinigende Korrektur ist unserer Ansicht nach im zweiten Halbjahr möglich. Daher setzen wir auch weiterhin auf Stock-Picking und eine hohe Liquidität.

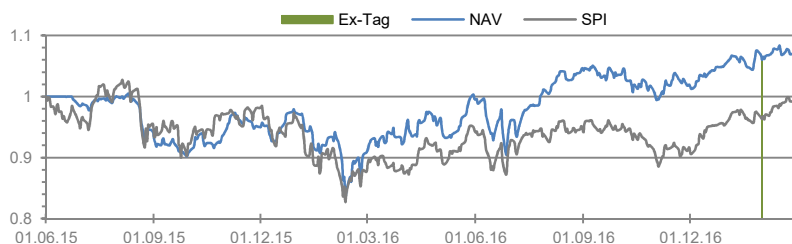
Kudelski zeigte im Februar praktisch ein Traumresultat. Der Umsatz konnte um 12%, das Betriebsergebnis auf Stufe EBIT um 20% und der Reingewinn um 52% gesteigert werden. Unsere Einschätzung einer Neubewertung wurde allerdings ein Riegel vorgeschoben. Die Dividende wurde nicht erhöht und für das Jahr 2017 wird von einem weiteren Wachstum (8-12%) bei einer tieferen Profitabilität ausgegangen. Hauptgrund für diese tiefere Prognose sind die geplanten Investitionen in den Bereichen „Cybersecurity“ und „Internet of Things“. An der Börse kam dies nicht gut an. Wir sehen das Resultat sowie den Ausblick differenzierter. Unsere prognostizierte Neubewertung wird sich nach unserer Prognose schlicht um einige Zeit verschieben.

Basilea konnte um 42% höhere Produktverkäufe ausweisen, als noch im August in Aussicht gestellt wurden. Für das Jahr 2017 wird sowohl bei den Produktverkäufen als auch Royalties mit einer Verdoppelung gerechnet. In der Produktpipeline werden voraussichtlich Mitte des Jahres die klinischen Studien bezüglich dem Breitband-Antibiotika „Zevtera“ beginnen. Es zirkulieren ebenfalls wieder Übernahmespekulationen, wobei noch kein konkreter Kandidat genannt wird.

Bei **Sunrise** erwägt die spanische Mobilfunknetzfirma Cellnex die Übernahme der zum Verkauf stehenden 2'500 Sendemasten. Mit dem Erlös will Sunrise die Schulden reduzieren.

Im Februar haben wir jeweils eine kleinere Position **EFG** und **Leonteq** aufgebaut. Beide sehen wir zurzeit als unterbewertet an. Damit haben wir unser Engagement im Finanzbereich ausgebaut. EFG wird die Jahreszahlen Mitte März präsentieren.

Newron wird den FDA-Entscheid voraussichtlich im März erhalten. Dadurch würden neue weitere Lizenzeinnahmen als auch Umsatzbeteiligungen sowie weitere Meilensteinzahlungen bevorstehen.

Performance seit Lancierung

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+1.64%	+5.71%	+18.63%	-	-	+7.76%
SPI	+3.35%	+8.62%	+13.55%	-	-	-0.45%

*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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+2.46

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'042.47
Ausstehende Anteile:	8'275
Total Fondsvermögen:	CHF 8.63Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	18%
Trading:	21%
Dividende:	20%
Liquidität inkl. Actelion:	41%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Actelion:	10.9%
Kudelski:	9.7%
Novartis:	9.1%
Newron:	8.1%
Sunrise:	8.3%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Pharma & Biotech :	35.1%
Technologie:	10.4%
Finanzdienstleistung:	9.6%
Telekommunikation:	8.3%
Energie:	7.9%

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

Verwaltungskomm.:	max. 1.5%
Depotbankkommission:	max. 0.25%
Performance Fee:	max. 10%
High-Water-Mark:	CHF 1'000.31
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

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