

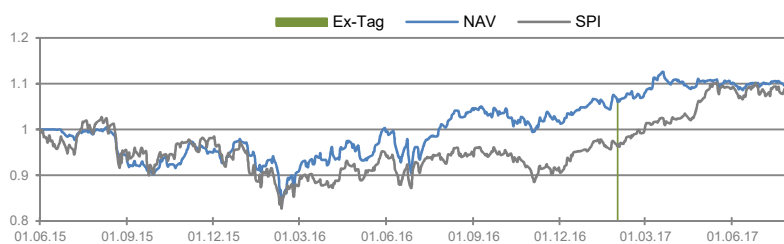
Kommentar Juli

Der Juli war ein durchwachsender Monat mit teils heftigen Reaktionen auf die veröffentlichten Halbjahreszahlen. Dieses Muster bildet die aktuelle Lage auch ziemlich adäquat ab. Die Märkte sind nicht mehr billig und es wurde bereits viel Fantasie eingepreist. Mögliche Enttäuschungen werden zunehmend wahrscheinlicher, allein schon weil sich die entsprechenden Referenzpunkte auf immer höheren Niveaus befinden. Dennoch gibt es weiterhin Titel, welche über ein Potential verfügen, bzw. von den Kursentwicklungen noch gar nicht profitiert haben. Das Stock Picking scheint mehr in den Fokus zu rücken. Wir wagen uns noch nicht auf breiter Front aus der Deckung und halten an einer hohen Liquidität von rund 57% fest. Dennoch haben wir Umschichtungen in unserem Portfolio vorgenommen, um für die anstehende Zeit besser gewappnet zu sein.

Im Juli konnte **EFG** im Zuge von den über den Erwartungen ausgefallenen Semesterzahlen zulegen. Wir haben unsere Position mittlerweile geschlossen und sind als Gegengeschäft ein Engagement in **BKW** eingegangen. Unserer Ansicht nach kommt die Schweiz um eine Steuerreform nicht herum, welche gemäss den jetzigen Diskussionen zwangsläufig eine Reduzierung der Gewinnsteuersätze beinhalten wird. Bei solch einer Reduktion wird **BKW** klar profitieren, weshalb wir dies als mittel- bis langfristige Position betrachten mit einem überschaubaren Risiko.

Basilea hat nun den formellen Abschluss der bereits im Juni abgekündigten Lizenzvereinbarung mit Pfizer über das Antimykotikum „Cresamba“ bekannt gegeben. Dies brachte frischen Wind in den Kursverlauf. Die Halbjahreszahlen folgen im August und könnten den Weg über die CHF 90 ebnen. Zurzeit sind immer noch rund 14% der ausstehenden Aktien ausgeliehen. Durch den Deal mit Pfizer und einer entsprechenden angepassten Guidance könnten diese Leerverkäufer weiter unter Druck geraten. **Newron** meldete den Marktstart des Parkinsons-Mittel Xadago (Safinamide) in den USA. Dies wird im kommenden Halbjahresbericht (September) noch keine grossen Wellen werfen, dennoch könnte es zu präziseren Prognosen führen. Momentan lastet allerdings eine mögliche Kapitalerhöhung (für die weiteren Studien bezüglich Evenamide) auf den Papieren. **Swiss Re** konnte sich seit unserem Einstieg bereits gut entwickeln. **Kudelski** konnte auch im Juli wieder Patentabkommen abschliessen. Darunter auch ein Deal mit dem US-Kommunikationskonzern AT&T, diesmal allerdings in Form einer wiederkehrenden Umsatzkomponente. Dies unterstreicht den nachhaltigen Charakter des IP-Geschäftes. Der Halbjahresbericht folgt Mitte August.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+0.04%	-0.92%	+8.20%	-	-	+9.45%
SPI	+1.08%	+3.35%	+16.79%	-	-	+9.58%

*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	-	-	-	-	-	+4.08

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'059.32
Ausstehende Anteile:	9'189
Total Fondsvermögen:	CHF 9.73 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	21%
Trading:	14%
Dividende:	8%
Liquidität:	57%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Kudelski:	7.9%
Repower:	6.9%
BKW:	6.7%
SwissRe:	6.7%
Basilea:	6.1%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	13.6%
Pharma & Biotech:	12.1%
Technologie:	7.9%
Finanzdienstleistung:	6.7%
Lebensmittelindustrie:	1.6%

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 (steuerepflichtig)
	CHF 0.41 davon VST

Kontakt Daten

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

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

www.solo-partnership.ch