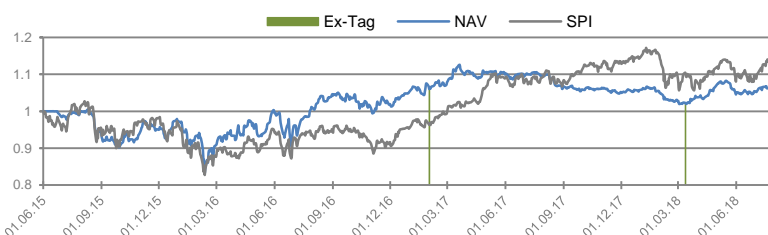


Kommentar Juli

Die Gefühlslage an den Märkten konnte sich im Juli erstmals wieder etwas auflichten. Überraschenderweise gab es beim Krisentreffen im Weissen Haus zwischen US-Präsident Donald Trump und EU-Kommissionschef Jean-Claude Juncker eine zumindest vorübergehende Einigung im Handelsstreit. So sind die zuletzt angedrohten Autozölle vorerst vom Tisch. Der Handelsdisput zwischen den USA und China bietet hingegen weiterhin ein nicht zu unterschätzendes Eskalationspotential. Die Schweizer Börse konnte zudem von den fast durchs Band guten Halbjahresresultaten wieder an Boden gutmachen. Wir haben im Juli die Liquiditätsquote etwas reduziert, bleiben aber weiterhin vorsichtig.

LafargeHolcim hat im ersten Halbjahr den Umsatz gesteigert. Nominell betrug das Plus 2,7 Prozent. Der wiederkehrende EBITDA sank hingegen um 3,8 Prozent. Damit konnte das Unternehmen die Erwartungen der Analysten beim Umsatz und EBITDA übertreffen. Der Baustoffkonzern hat seine Guidance für 2018 bestätigt. Das Management rechnet für das Gesamtjahr weiter mit einem Wachstum beim Nettoverkaufsertrag von 3 bis 5 Prozent. Es konnte zudem ein Grossauftrag über 500 Millionen Pfund in Grossbritannien gewonnen werden. Namentlich liefert das Schweizer Unternehmen für vier Jahre Fahrbahnbeläge an Highways England, welche für den Betrieb, die Instandhaltung und die Verbesserung von Strassen in England zuständig ist. **Roche** ist mit den Zahlen zum ersten Halbjahr und einem erneut erhöhten Ausblick ein kleiner Befreiungsschlag gelungen. Dank der jüngsten Markteinführungen wie etwa dem Mittel „Ocrevus“ hat Roche die Umsatzerosion durch Nachahmerprodukte mehr als ausgleichen können. So hat Roche den Umsatz in den ersten sechs Monaten 2018 um 7 Prozent gesteigert. Für den weiteren Geschäftsverlauf wird neu ein Verkaufswachstum im mittleren einstelligen Prozentbereich erwartet. Beim Kerngewinn je Titel wird ein Wachstum im mittleren Zehnerbereich angestrebt. Ausserdem wurde bekannt gegeben, dass Roche die noch ausstehenden Aktien von Foundation Medicine übernommen hat. Es wird beabsichtigt, die Übernahme zügig abzuschliessen. Von der US-Gesundheitsbehörde wurde ausserdem für die sogenannten CSF-Tests zur besseren Diagnose der Alzheimer-Krankheit der Durchbruch-Status erteilt. Der Energiekonzern **BKW** kaufte das Münchner Ingenieurunternehmen Climaplan. Das Ingenieur-Netzwerk von BKW wächst damit auf 20 Betriebe in Deutschland, Österreich und der Schweiz. Das Pharmaunternehmen **Basilea** hat vom Partnerunternehmen Grupo Biotoscana S.L. („GBT“) eine Meilensteinzahlung über 2 Millionen Franken erhalten. Diese sei nach der ersten Zulassung des Anti-Pilz-Medikaments „Cresamba“ in Lateinamerika (namentlich Peru) fällig geworden. Die Vereinbarung mit GBT für „Cresamba“ sowie das Antibiotikum „Zevtera“ umfasst insgesamt 19 Länder in Lateinamerika.

Performance seit Lancierung

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+2.35%	+0.87%	-1.49%	+7.91%	-	+7.93%
SPI	+5.53%	+3.55%	+5.70%	+14.01%	-	+15.82%

Diese Tabelle wurde anhand der SFAMA Richtlinie „Fondsperformance“ erstellt
*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
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						+2.11

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'040.97
Ausstehende Anteile:	12'187
Total Fondsvermögen:	CHF 12.69 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	37%
Trading:	11%
Dividende:	11%
Liquidität:	41%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	19.1%
Roche:	11.5%
BKW:	8.9%
Repower:	8.6%
Romande Energie:	4.7%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	22.2%
Baustoffe & -zulieferer:	19.8%
Pharma & Biotech:	16.6%
-	-
-	-

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 1'021.50
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