

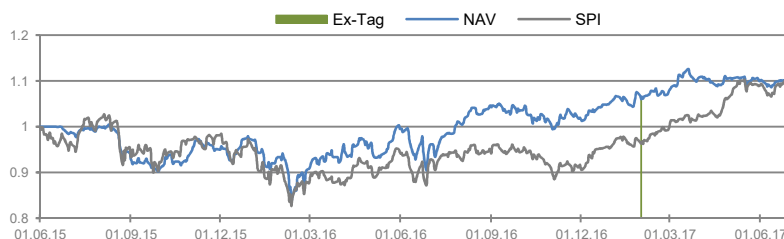
Kommentar Juni

Die politischen Risiken wurden im Juni etwas reduziert, bzw. vermochten sie sich vermehrt aus dem Rampenlicht zu bewegen. Es herrscht gewissermassen eine trügerische Ruhe an den Aktienmärkten.

Ist dies die viel zitierte „Ruhe vor dem Sturm“? Die letzten Tage des Monats haben allerdings gezeigt, dass die Schwerkraft eine stetige Kraft mit nur einem Vorzeichen ist, vor der man sich nicht abschirmen kann. Die Erwartungen an die Unternehmensgewinne befinden sich auf exorbitantem Niveau. Eine mögliche Enttäuschung lässt sich rational nicht von der Hand weisen. Dieser Fall könnte allerdings nicht nur tief sondern auch schmerzhaft schnell ausfallen. Das einzige valide Argument für die momentanen luftigen Höhen ist die „Alternativlosigkeit“. Ist dies vielleicht die negative Masse, deren Gravitationskraft abtossen wirkt und die Schwerkraft nachhaltig zu neutralisieren vermag? Wir zweifeln sehr stark daran, weshalb wir auch weiterhin an einer hohen Liquidität von rund 60% festhalten.

Im Juni wurde die Übernahme von **Actelion** abgeschlossen. Der Kursanstieg des Spin-Offs war eindrücklich und die Euphorie atemberaubend. Doch ob dies wirklich gerechtfertigt ist, bleibt abzuwarten. Wir haben unsere Zweifel an diesem Kursniveau und haben die Gratisaktien von **Idorsia** (mittels Sachdividende) in der Zwischenzeit verkauft. **EFG** hat ohne wesentliche News wieder etwas an Boden gewinnen. **Basilea** konnte hingegen mit zwei guten News aufwarten. Einerseits haben Sie eine zusätzliche Finanzierung von der US-Behörde BARDA von rund USD 54.8 Mio. für die Phase-III des Antibiotikums „Ceftobiprol“ erhalten. Andererseits wurde mit Pfizer eine Lizenzvereinbarung für „Cresamba“ eingegangen. Dabei erhält das Unternehmen eine Abschlagszahlung von CHF 70 Mio. und hat Anspruch auf weitere Meilensteinzahlungen von bis zu USD 427 Mio. bei Erreichen von vordefinierten Zielen. Die vereinbarten umsatzabhängigen Lizenzgebühren liegen im zweistelligen Prozentbereich. **Kudelski** rechnet für 2020 mit Break-Even im Cybersecurity-Geschäft. Dieses konnte bereits die Schwelle von USD 100 Mio. Umsatz überschreiten, die entsprechenden Investitionen in diesen Geschäftsbereich werden aber noch die Profitabilität des laufenden Jahres belasten. Im kommenden Jahr sollte sich dies allerdings ändern. Verbunden mit dem Umsatzwachstum dürfte dies zu einer äusserst erfreulichen Entwicklung führen. Es sieht so aus, als würde sich **Repower** bei einem Kurs um die CHF 60 stabilisieren. Die Anzeichen häufen sich, dass der Zahlenkranz im August positiv ausfallen wird. Der Strompreis klettert langsam wieder nach oben und es wird vermehrt Strom nach Italien exportiert.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-0.50%	-1.27%	+14.59%	-	-	+9.41%
SPI	-1.18%	+5.09%	+16.95%	-	-	+7.64%

*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	-	-	-	-	-	-	+4.57

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'058.89
Ausstehende Anteile:	9'171
Total Fondsvermögen:	CHF 9.71 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	15%
Trading:	18%
Dividende:	8%
Liquidität:	59%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Kudelski:	8.4%
Repower:	7.1%
SwissRe:	6.3%
Newron:	6.2%
Basilea:	5.7%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Pharma & Biotech:	11.9%
Finanzdienstleistung:	10.7%
Technologie:	8.4%
Energie:	7.1%
Telekommunikation:	1.5%

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