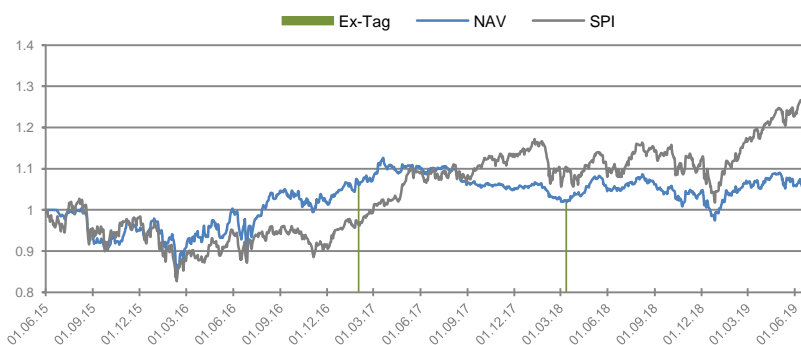


Kommentar Juni

Wer auf die alte Börsenweisheit "Sell in May and Go Away" setzte, wurde in diesem Jahr klar abgestraft. Nach einem schlechten Mai schwang die Stimmung im Juni wieder in die positive Richtung. Dennoch kann nicht wirklich von einer Euphorie gesprochen werden, vielmehr herrscht eine Stimmung von Realismus. Eine lockere Geldpolitik und mangelnde Alternativen lassen Grüssen. Die Small Caps werden allerdings immer noch stiefmütterlich behandelt. Die Musik spielt in den liquiden Titeln. Spiegelt dies effektiv nur die Umgehung von Negativzinsen wider? Zeichnet sich dadurch implizit eine mögliche Wiederholung vom Szenario Dezember 2018 ab? Die kommenden Halbjahresresultate werden hier Licht ins Dunkle bringen.

LafargeHolcim kann am 24. Oktober vom Pariser Berufungsgericht über die Gültigkeit der gegen das Unternehmen erhobenen Untersuchung wegen "Finanzierung des Terrorismus" in Syrien rechnen. Ausserdem beabsichtigt der Zementkonzern eine ausstehende Anleihe über USD 600 Mio. mit Laufzeit 2036 zurückzukaufen. Ziel ist die Bilanz zu entlasten und Finanzierungskosten zu optimieren. **Basilea** kommt in der Entwicklung eines neuartigen Krebsmedikament-Kandidaten gemäss Daten aus der Phase-I-Studie voran. **Logitech** vermeldete einen Abgang aus den Verwaltungsrat aus persönlichen Gründen. **BKW** gründete eine neue Gebäudetechnik-Gesellschaft im Raum Aargau und Solothurn und werde unter der regional verankerten Marke AEK auftreten. **Implenia** hat einen Auftrag für den Bau einer neuen Eisenbahnlinie durch die norwegische Stadt Moss im Umfang von CHF 390 Mio. an Land gezogen. Ebenso konnte ein SBB-Auftrag im Volumen von rund CHF 115 Mio. verzeichnet werden. **U-blox** lanciert neue 5G-fähige Mobilfunkmodule. Muster sollten im viertel Quartal erhältlich sein. Bei der IoT-Sicherheit der Module wird mit Kudelski zusammengearbeitet, wobei eine unveränderliche Identität als Grundlage des Schutzes darstellt. **Valora** kürzt am Investorentag die Gewinnprognosen für 2019 auf CHF 89 Mio. und setzt sich neue Mittelfristziele. Dies als Folge der neuen SBB-Verträge und der Rechnungslegung IFRS 16. Ab 2021 wird wieder mit einer deutlichen Gewinnsteigerung gerechnet. **Aryzta** beschleunigte im dritten Quartal mit 1.3 Prozent das Umsatzwachstum weiter, senkte aber aufgrund von schleppenden Umsätzen in Nordamerika das Gewinnziel. Neu wird ein noch ein tiefes einstelliges Wachstum des Betriebsgewinns auf Stufe EBITDA erwartet. Davor lag die Vorgabe bei einem mittleren bis hohen einstelligen Wachstum. **Roche** erhält eine Zulassungserweiterung in Kanada für "Hemlibra" bei Hämophilie A. Zum Mittel "Gazyva" zur Behandlung einer Nierenkrankheit konnten erfolgreiche Daten aus der Phase-II-Studie kommuniziert werden.

Performance seit Lancierung



| | 1 Monat | 3 Monate | 12 Monate | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Beginn* |
|------------|---------|----------|-----------|---------|---------|--------------|
| NAV | +0.17% | -0.03% | +0.61% | +11.13% | - | +6.10% |
| SPI | +3.75% | +6.55% | +15.98% | +38.30% | - | +27.29% |

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 | -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 | | | | | | | +6.77 |

Aktuelle Fondsdaten

| | |
|----------------------|----------------|
| NAV: | CHF 1'023.35 |
| Ausstehende Anteile: | 10'984 |
| Total Fondsvermögen: | CHF 11.24 Mio. |

Portfolio: Segmentierung

| | |
|-------------------|-----|
| Restrukturierung: | 45% |
| Trading: | 23% |
| Dividende: | 14% |
| Liquidität: | 18% |

Portfolio: Grösste 5 Positionen

| | |
|------------------|-------|
| LafargeHolcim: | 18.7% |
| Roche: | 12.2% |
| Repower: | 10.8% |
| BKW: | 9.9% |
| Romande Energie: | 5.4% |

Portfolio: Grösste 5 Branchen

| | |
|----------------------|-------|
| Energie: | 26.1% |
| Baustoffe/Industrie: | 25.1% |
| Pharma & Biotech: | 13.8% |
| Technologie: | 8.2% |
| Handel: | 5.9% |

Kurzprofil

| | |
|-----------------------|-----------------------------------|
| Gesellschaftsform: | SICAV |
| Domizil: | Schweiz |
| Depotbank: | Regiobank Solothurn |
| Prüfungsgesellschaft: | Grant Thornton Bankrevision AG |
| 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 (steuerepflichtig) CHF 0.41 davon VST |
| 12.03.2018: | CHF 2.39 |
| Coupon 3 | CHF 2.39 (steuerepflichtig) 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