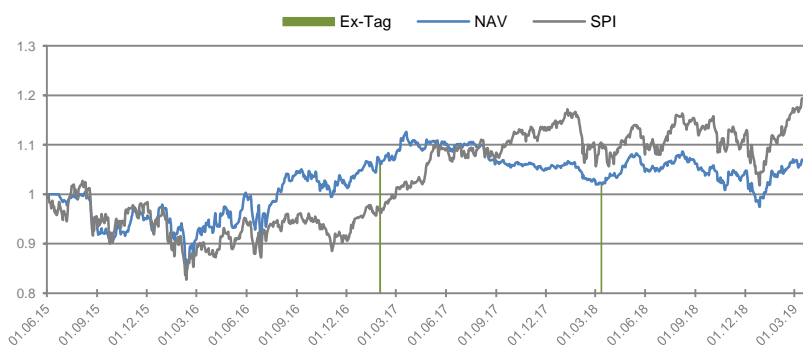


Kommentar März

Im März nahm die Berichtssaison weiter Fahrt auf, wobei die vorgelegten Zahlen eher positiv ausgefallen sind. Auffälliger ist jedoch die weiterhin konsequente Ausblendung von Risiken. So wuchsen die Kursrisiken beispielsweise im Falle eines ungeordneten EU-Austritts Grossbritanniens stetig an. Die Marktteilnehmer wollen sich schlicht keinen chaotischen No-Deal-Brexit vorstellen.

BKW setzt weiterhin auf den Ausbau des Dienstleistungsgeschäfts, um die Abhängigkeit vom Stromgeschäft zu mindern. Der Umsatz stieg insgesamt um 7 Prozent auf CHF 2.68 Mia., der Reingewinn fiel um 25 Prozent auf CHF 203 Mio. aufgrund der negativen Rendite im Entsorgungsfonds im Jahre 2018. Die Dividende soll unverändert bei CHF 1.80 je Aktie belassen werden. **Implenia** konnte einen Grossauftrag (CHF 100 Mio.) zum Bau einer Staumauer im Berner Oberland erhalten. Der Dividendenvorschlag von CHF 0.50 je Aktie wurde an der Generalversammlung gutgeheissen. **LafargeHolcim** konnte den Umsatz 2018 steigern und vor allem wieder schwarze Zahlen schreiben. Der Umsatz legte um 5.1 Prozent auf CHF 27.5 Mia. zu. Den EBITDA verbesserte sich um 3.6 Prozent auf CHF 6.02 Mia. Unter dem Strich resultierte ein Gewinn von CHF 1.5 Mia. und die Dividende wird unverändert bei CHF 2 je Aktie belassen. **Logitech** will in den kommenden Jahren den eingeschlagenen Pfad voranschreiten und dabei an Grösse gewinnen. Vor allem der Boom der Gaming-Industrie sowie das Geschäft mit Zubehör für Videokonferenzen stehen dabei im Fokus. **Arbonia** reorganisiert den Produktionsstandort Dilsen in Belgien, was zu einem Abbau von 42 Stellen führen könnte. **Aryzta** konnte im ersten Halbjahr wieder organisch wachsen. Der Umsatz kletterte im ersten Semester 2018/19 um 4.2 Prozent auf EUR 1.71 Mia., dies hauptsächlich durch Verkäufe von Aktivitäten. Organisch stieg der Umsatz dagegen um 0.7 Prozent. Unter dem Strich ergab sich ein um 22.5 Prozent tieferer Reingewinn von EUR 39.5 Mio. (nach IFRS ein Verlust von EUR 4.3 Mio.). Bei **GAM** könnte es gemäss der "Financial Times" bei der endgültigen Liquidierung der umstrittenen Fonds zu Verzögerungen kommen. Namentlich verbleiben den Angaben zufolge noch Papiere im Wert von CHF 1.5 Mia. in den Fonds, welche im Zusammenhang mit Schuldpapieren von Firmen des Unternehmers Sanjeev Gupta stehen. **U-Blox** meldete einen Umsatzrückgang von 2.6 Prozent auf CHF 393.3 Mio. Unter dem Strich tauchte der Reingewinn um 24.9 Prozent auf CHF 38.5 Mio. Ein Grund dafür sind die geringeren Bestellungen durch Kunden in Asien. **OC Oerlikon** konnte eine Umsatzsteigerung von rund 26 Prozent auf CHF 2.61 Mia. verzeichnen. Der Reingewinn stieg auf CHF 245 Mio. nach CHF 151 Mio. im Vorjahr. Die Dividende soll CHF 1.00 betragen, darin ist eine Sonderdividende von CHF 0.65 enthalten (Verkauf Drive Systems).

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-0.25%	+6.80%	+2.26%	+14.99%	-	+6.13%
SPI	+2.52%	+14.36%	+10.32%	+35.17%	-	+19.47%

Diese Tabelle wurde anhand der SFAMA Richtlinie „Fondsperformance“ erstellt
*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	-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										+6.80

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'023.63
Ausstehende Anteile:	11'169
Total Fondsvermögen:	CHF 11.43 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	42%
Trading:	19%
Dividende:	14%
Liquidität:	25%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	18.9%
Roche:	12.0%
BKW:	10.0%
Repower:	9.8%
Romande Energie:	4.9%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	24.8
Baustoffe/Industrie:	23.2%
Pharma & Biotech:	14.0%
Technologie:	6.3%
Handel:	5.2%

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 (steuerpflichtig)
	CHF 0.41 davon VST
12.03.2018:	CHF 2.39
Coupon 3	CHF 2.39 (steuerpflichtig)
	CHF 0.84 davon VST

Kontaktadressen

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

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

www.solo-partnership.ch