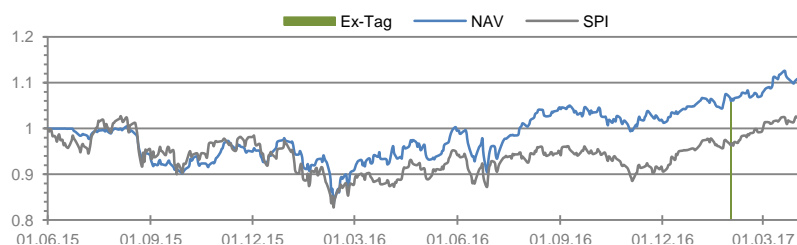


Kommentar März

In der Retrospektive erwies sich die alte Börsenweisheit „Sell in May and go away“ für die letzten zwei Jahre als goldene Anlagestrategie. Im März zeigten sich erste konkrete Anzeichen, dass dieser Leitsatz auch in diesem Jahr seine Validität bewahren könnte. Die Trump-Euphorie ebte nach dem Scheitern der geplanten Abschaffung der Obamacare ab und als Konsequenz legte der amerikanische Leitindex zu einem moderaten Rücksetzer an. Das Schiller P/E Ratio des S&P 500 beträgt zurzeit rund 29 und unter den Käufern in der jetzigen Phase befinden sich mehrheitlich private Anleger. Weitere politische Enttäuschungen (vor allem bei der geplanten Steuerreform und der diffusen Fiskalpolitik) könnten zu einem regelrechten Abverkauf führen. Dies dürfte als exogener Faktor zur Einleitung eines Crashes (gemäss vorherrschender Definition) nicht ausreichen, da ab einer gewissen Schwelle die professionellen Anleger wieder stützend in Erscheinung treten dürften, aber ein Rückschlag auf das Niveau vor der Euphorie-Phase ist durchaus als wahrscheinlich zu bewerten. Diesem Einbruch könnte sich allerdings auch die Schweizer Börse nicht entziehen. Andererseits existieren auch weiterhin in Europa politische Risiken, auch wenn diese etwas aus dem Rampenlicht verdrängt wurden. Durch den März hielten wir eine durchschnittliche Liquidität von rund 40% und halten auch weiterhin an unserer Strategie der Skepsis fest. Sprich, wir werden voraussichtlich in den nächsten Monaten die Liquiditätsquote leicht erhöhen, um für einen allgemeinen Rücksetzer gewappnet zu sein, oder von Verwerfungen bei Einzelwerten profitieren zu können.

Ein solches Beispiel war **Leonteq**. Die Position haben wir Ende Februar angefangen und stetig bei fallenden Kursen ausgebaut. Überraschenderweise kam allerdings schon im März (durch den Einstieg von Rainer-Marc Frey) der Rebound. Aus unserer Sicht hätte der Abwärtstrend gerne noch anhalten können, da wir erst rund 70% unserer gewünschten Positionsgrösse erreicht hatten. Konsequenterweise haben wir den Gewinn realisiert und die Position bereits geschlossen. **Newron** konnte mit der FDA-Zulassung für Safinamide und positiven Ergebnissen der Phase II-Studie für Evenamide auftrumpfen. Der Aktienkurs fiel bei hohen Umsätzen jedoch wieder aufs Niveau von Ende Februar. Einleuchtend wäre eine Veräusserung eines Grossaktionärs, eine entsprechende Meldepflicht gab es bisher jedoch nicht. Daher können wir den Kursverlauf nicht wirklich erklären, sind indessen von der mittlerweile verstärkten Unterbewertung überzeugt. Johnson & Johnson wurden mittlerweile 73% der **Actelion**-Aktien angedient, wodurch die Übernahmebedingung von 67% bereits als erfüllt betrachtet werden kann. Die Nachfrist läuft voraussichtlich bis zum 21. April. **Sunrise** konnte solide Zahlen im Umfang der Erwartungen liefern und mit einem Dividendenwachstum aufwarten. Die Gunst der Analysten war damit gewonnen und der Kurs hat sich langsam dafür stetig entwickeln können. Am 04. April wird **Repower** seine Zahlen präsentieren. Wir sind gespannt, ob wir mit unserer Einschätzung vom August 2016 Recht behalten werden, bzw. die Dividendenfähigkeit bereits wieder hergestellt werden konnte.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+2.93	+5.39%	+20.06%	-	-	+10.82%
SPI	+2.89	+7.50%	+15.89%	-	-	+2.43%

*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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+5.39

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'073.01
Ausstehende Anteile:	8'505
Total Fondsvermögen:	CHF 9.13Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	17%
Trading:	21%
Dividende:	16%
Liquidität inkl. Actelion:	46%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Actelion:	15.4%
Kudelski:	9.0%
Sunrise:	8.3%
Novartis:	8.2%
Newron:	7.6%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Pharma & Biotech :	37.4%
Technologie:	9.0%
Telekommunikation:	8.3 %
Energie:	8.1%
Finanzdienstleistung:	7.2%

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
Ausgabe / Rücknahme:	je nach Umfang 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

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