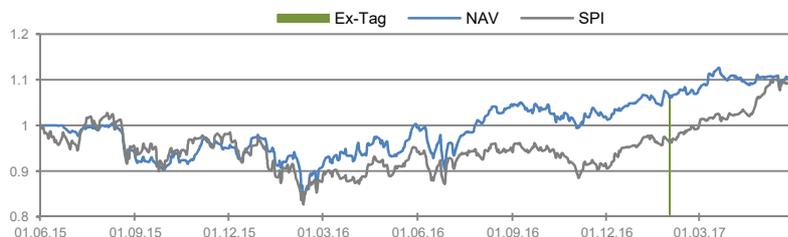


Kommentar Mai

Der Fokus richtete sich Ende Mai wieder auf politische Risiken, wie die sich abzeichnenden Neuwahlen in Italien und die Thematik der Griechenland-Hilfen. Dies führte zu leicht abbröckelten Kursen. In diesem Monat gab es allerdings auch einen ersten Vorgeschmack auf das, was auf uns zukommen könnte. Innerhalb von einem Tag fiel der Dow Jones um rund 2%. Ausgelöst durch die Enthüllung einer möglichen Beeinflussung von FBI-Ermittlungen durch Trump. Die Aktienmärkte haben seit der Wahl von Trump stark auf seine Wahlversprechen "Steuersenkungen und Erhöhung der Staatsausgaben" gesetzt und das Enttäuschungspotential ist mittlerweile immens. Aber auch Macron muss zuerst noch beweisen, dass er im Juni eine Parlamentsmehrheit erreichen kann, damit seine politischen Pläne verwirklicht werden können. Wir sind daher im Gegensatz zu vielen anderen Marktakteuren immer noch extrem misstrauisch und halten weiterhin an unserer Strategie der Risikominimierung fest.

Nach der starken Kursavance von Anfang Monat haben wir einen grossen Teil unserer **Aryzta**-Position schon wieder realisiert und hielten durch den Mai nur noch einen kleinen Bestand. In der Zwischenzeit wurde ein neuer CEO ernannt und die Quartalszahlen zum dritten Quartal vorgelegt. Der Umsatzschwund konnte gestoppt und ein organisches Wachstum von 0% erzielt werden (gegenüber -1.2% im Q1 und -2% im Q2). Nordamerika bleibt weiterhin eine Problematik, wenn auch der positive Währungseffekt den Volumenrückgang kompensieren konnte. Der Margendruck wird bei Aryzta allerdings weiterhin anhalten. **Sunrise** verkauft nun definitiv rund 60% ihrer Antennenstandorte für CHF 500 Mio. Der grösste Teil dieser Einnahmen soll zum Schuldenabbau verwendet werden. Es sei das Ziel, in naher Zukunft ein "Investment Grade Rating" zu erhalten. Als Folge wurden die Ausschüttungsziele erhöht. Neu soll die Dividende zwischen CHF 3.90 und CHF 4.10 pro Aktie betragen. Es kursiert ebenfalls das Gerücht, das der Hauptaktionär "freenet" seine Beteiligung an Sunrise weiter ausbauen könnte. Beides wurde von der Börse positiv aufgenommen, mit diesem Momentum haben wir unsere Position weiter reduziert und halten ebenfalls nur noch eine kleine Tranche. Als neuen Dividententitel haben wir einen ersten Aufbau bei **SwissRe** vorgenommen. Die "Energierstrategie 2050" wurde vom Stimmvolk angenommen und brachte etwas frischen Wind in das Orderbuch von **Repower**. Im Mai erhielt **Newron** eine Meilensteinzahlung für die Zulassung von Xadago (Safinamide) in den USA im Umfang von EUR 11.3 Mio. Zusätzlich wird eine Anwendungserweiterung (positiver Effekt auf Dyskinesie) für Xadago zunehmend wahrscheinlicher. Eine entsprechende Entscheidung sollte bis spätestens Anfang 2018 gefällt werden. Bei dem potentiellen Blockbuster "Sarizotan" (Rett-Syndrom) wurde die STARS-Studie auf Patienten ab einem Alter von 6 Jahren ausgeweitet. Zusätzlich sollte in den nächsten 3 bis 4 Monaten bekannt werden, wie Newron mit "Evenamide" (Schizophrenie) weiterfahren will. Sprich, auf dem aktuellen Stand einem Lizenz-Partner abgeben oder selbst die Phase-IIb/III-Studie durchführen und erst danach auslizenzieren.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-0.46%	+2.04%	+10.42%	-	-	+9.96%
SPI	+2.73%	+9.41%	+23.23%	-	-	+8.92%

*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	-	-	-	-	-	-	-	+4.57

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'064.41
Ausstehende Anteile:	9'151
Total Fondsvermögen:	CHF 9.74 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	15%
Trading:	20%
Dividende:	7%
Liquidität inkl. Actelion:	58%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Actelion:	14.3%
Kudelski:	8.8%
Repower:	7.0%
Newron:	6.9%
EFG:	6.5%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Pharma & Biotech:	26.3%
Finanzdienstleistung:	12.0%
Technologie:	8.8%
Energie:	7.0%
Telekommunikation:	1.7%

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