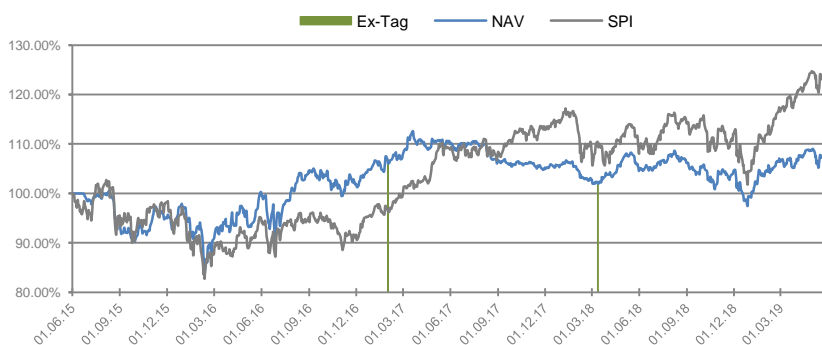


Kommentar Mai

Der Mai stellte bis jetzt den schlechtesten Monat für Aktien in diesem Jahr dar. Die Gefahr eines stärker werdenden Gegenwinds für die Weltkonjunktur hat wieder zugenommen. Im Gegensatz zum April scheint eine baldige Lösung im Handelskonflikt in weiter Ferne. China droht das Angebot an seltenen Erden zu verknapfen und zielt ebenfalls auf die Agrarwirtschaft der USA. Indessen weitet der US-Präsident die Panazee in Form von Strafzölle auch gegen Mexiko aus, nicht wegen einem Handelsabkommen, sondern schlicht wegen der Thematik der Immigration. Bei den Europawahlen blieb die Revolution zwar aus, dennoch droht eine Lähmung, die den Widerstand gegen die europäische Integration weiter anheizen könnte. Die EU wird deshalb nicht zerfallen, aber sie könnte noch schwächer werden.

BKW steigerte im vergangenen Geschäftsjahr den Umsatz um 7 Prozent auf CHF 2.6 Mrd. Das Betriebsergebnis liegt mit CHF 417 Mio. rund 10 Prozent über dem Vorjahr. Der Reingewinn liegt bei CHF 203 Mio. **LafargeHolcim** legte aufgrund eines starken Nachfrageschubs in Europa sowie dank den Einsparungen im Vertrieb ein solides erstes Quartal vor. Der Erlös kletterte im Vergleich zum Vorjahr um 2.2 Prozent auf knapp CHF 6 Mia. Das bereinigte operative Ergebnis (EBITDA) verbesserte sich um 15.5 Prozent auf CHF 809 Mio. **Basilea** konnte über den Partner Avir Pharma das Medikament "Cresemba" gegen invasive Schimmelpilzinfektionen in Kanada auf den Markt bringen. **Implenia** hat einen Grossauftrag im hessischen Bad Homburg im hohen zweistelligen Millionenbereich erhalten. **GAM** erhielt über ein Investmentvehikel einen neuen Aktionär in Form von George Soros, was den Titeln einen deutlichen Schub brachte, obwohl sich die Beteiligung nur auf rund 3 Prozent beläuft. **Logitech** will die Dividende erneut um rund 10 Prozent anheben. Über den Dividendenantrag werden die Aktionäre an der kommenden Generalversammlung im Herbst entscheiden. **Oerlikon** konnte im ersten Quartal 2018 den Umsatz um 3.3 Prozent auf CHF 624 Mio. steigern. Das Betriebsergebnis auf Stufe EBITDA lag 2.1 Prozent tiefer bei CHF 93 Mio. und der EBIT mit CHF 44 Mio. rund 32 Prozent tiefer. **U-blox** weitet die Zusammenarbeit mit der US-amerikanischen Digi-Key auf eine globale Vereinbarung aus. **Valora** ernennt Coop-Managerin Monika Zander zur Leiterin der Geschäftseinheit Food Service in der Schweiz. **Roche** hat für sein Immuntherapeutikum Tecentriq-Kombo in Kanada die Zulassung erhalten. Die Übernahme der US-Biotechfirma Spark Therapeutics durch Roche zeigt sich in die Länge. Die Basler haben die Frist für die Übernahmeofferte von USD 114 pro Aktie erneut bis zum 14. Juni 2019 verlängert. Roche will durch die Übernahme auf einen Schlag zu einem führenden Unternehmen im zukunftssträchtigen Bereich Gentherapie aufsteigen.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-2.51%	-0.44%	+1.32%	+6.37%	-	+5.93%
SPI	-1.62%	+5.29%	+13.57%	+29.90%	-	+22.69%

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								+6.60

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'021.67
Ausstehende Anteile:	11'012
Total Fondsvermögen:	CHF 11.25 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	46%
Trading:	20%
Dividende:	14%
Liquidität:	20%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	19.0%
Roche:	11.8%
Repower:	10.7%
BKW:	10.1%
Romande Energie:	5.5%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	26.3%
Baustoffe/Industrie:	23.0%
Pharma & Biotech:	13.7%
Technologie:	7.7%
Handel:	6.5%

Kurzprofil

Gesellschaftsform:	SICAV
Domizil:	Schweiz
Depotbank:	Regiobank Sulthurn
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
Ausgabe / Rücknahme:	je nach Umfang 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 Sulthurn

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

www.solo-partnership.ch