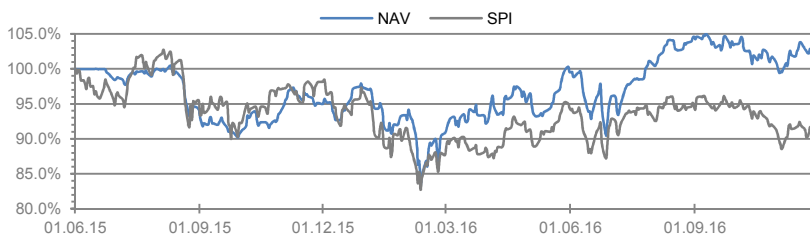


**Kommentar November**

Der November war von hoher Volatilität geprägt, ausgehend von den Wahlen in den USA. Donald Trump konnte sich schlussendlich durchsetzen. Dies führte zu einer starken Erholung in den Finanz- und Pharmatiteln. Erstmals seit 2008 hat die OPEC eine Förderkürzung beschlossen, was den Ölpreis in die Höhe trieb. Die weltweiten Vorzeichen haben sich etwas erhellt, weitere politische Unsicherheiten stehen allerdings noch an. Wir bleiben demnach unserer Skepsis treu. Vor allem die mögliche Auswirkung eines Rücksetzers der amerikanischen Börse bereitet uns Sorgen. Aus diesem Grund halten wir weiterhin eine hohe Liquidität und haben zusätzlich unser Dividendensegment gestärkt.

Unsere Position an der **GAM Holding** konnten wir Mitte November erfolgreich abschliessen. Als Gegengeschäft nutzten wir den Kursrückschlag bei der **Sunrise**, um eine adäquate Position für unser Dividendensegment aufbauen zu können. Zurzeit liegt die voraussichtliche Dividendenrendite bei rund 5%. Unsere Unternehmensanalyse lieferte keine wesentliche Veränderung seit dem zweiten Quartal 2016, weshalb sich dieser Titel nun auch zum zweiten Mal in unserem Portfolio befindet. Wie wir schon im August antizipiert haben, weitet die **Zurich Insurance** ihre Sparmassnahmen aus. Überrascht hat der Investorentag hinsichtlich der Aussage, dass zukünftig 75% des Gewinns bzw. mindestens CHF 17 je Aktie ausgeschüttet werden soll. Dies entspricht einer minimalen Dividendenrendite von über 6% auf dem aktuellen Niveau. Bei **LafargeHolcim** werden die Synergien schneller erreicht als geplant und die Dividende wird von CHF 1.50 auf CHF 2 erhöht. Das Unternehmen strebt für die Zukunft eine Ausschüttungsquote von 50% und ein Aktienrückkaufprogramm von bis zu CHF 2 Mrd. für die nächsten 2 Jahre an. Als wahrer Treiber könnten sich die von Donald Trump angekündigten Investitionen in die Infrastruktur erweisen. Immerhin macht der amerikanische Markt für LafargeHolcim rund 20% aus. Die Werke sind dort allerdings im Durchschnitt nur zu 70% ausgelastet, wodurch ein ordentliches Wachstum ohne wesentliche Investitionen möglich ist. Unsere Aktien von **Charles Vögele** haben wir inzwischen angedient. Die Nachfrist endet voraussichtlich am 6. Dezember und der Vollzug des Kaufangebotes von OVS findet vermutlich am 16. Dezember statt. Im Dezember sollten bei **Newron** die Studienergebnisse der klinischen Phase-II für Evenamide (NW-3509) vorliegen. Dieses Medikament ist in den Bewertungsmodellen nicht wirklich berücksichtigt und könnte bei einem positiven Resultat etwas Schwung bis zur FDA-Entscheidung liefern. Wir sind nach wie vor überzeugt, dass **Kudelski** unterbewertet ist. Die Bewirtschaftung der Patente und die dadurch entstandenen Lizenzvereinbarungen mit diversen namhaften Unternehmen sind im Kurs nicht berücksichtigt. Unserer Ansicht nach wird sich dies bei der Publikation der nächsten Jahreszahlen im ersten Quartal 2017 ändern.

**Performance seit Lancierung**

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	+1.15%	-2.57%	+7.33%	-	-	+1.95%
<b>SPI</b>	+0.52%	-3.28%	-6.60%	-	-	-8.35%

\*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
<b>2015</b>	-	-	-	-	-	-1.46	+1.51	-5.80	-3.79	+3.38	+1.36	+2.44	-2.69
<b>2016</b>	-4.05	-2.70	+1.61	+3.22	+4.52	-4.11	+5.93	+3.44	-1.04	-2.67	+1.15	-	+4.77
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Aktuelle Fondsdaten**

<b>NAV:</b>	CHF 1'019.45
Ausstehende Anteile:	6'220
Total Fondsvermögen:	CHF 6.34Mio.

**Portfolio: Segmentierung**

Restrukturierung:	25%
Trading:	21%
Dividende:	18%
Liquidität:	36%

**Portfolio: Grösste 5 Positionen**

Zurich:	12.6%
Kudelski:	10.8%
Charles Vögele:	10.0%
Repower:	9.8%
Newron:	8.7%

**Portfolio: Grösste 5 Branchen**

Pharma & Biotech :	21.3%
Finanzdienstleistung:	12.6%
Technologie:	10.8%
Detailhandel:	10.0%
Energie:	9.8%

**Kurzprofil**

Gesellschaftsform:	SICAV
Domizil:	Schweiz
Depotbank:	Regiobank Sulthurn
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 1'035.48
Ausgabekommission:	max. 1%
Rücknahmekommission:	max. 1%

**Verwaltungsrat**

Sylvain Gyger	Präsident
Christoph Dietsche	Mitglied
Ursula Schmitz	Mitglied
Kurt Bossard	Mitglied

**Geschäftsleitung**

Franz Gyger	CEO & Handel
Francesco Morandi	Compliance & Risk
Achilles Handschin	Buchhaltung & IR

**Kontaktdaten**

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

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