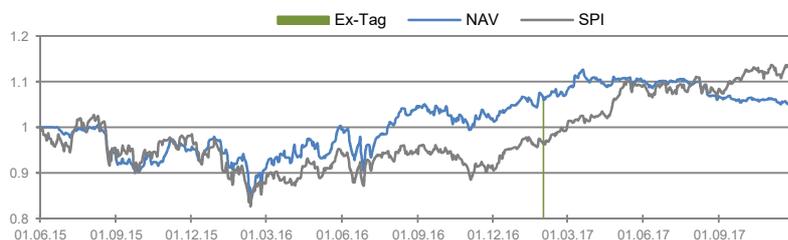


## Kommentar November

Im November wurde Jerome Powell als Nachfolger von Janet Yellen an der Spitze der Fed vorgeschlagen. Die Bestätigung durch den Senat dürfte nach dem jetzigen Stand problemlos erfolgen. Mit dieser Wahl wird auf eine geldpolitische Kontinuität gesetzt. Auch die Märkte bewahren eine Konstanz. Die Erwartungen der Marktteilnehmer an die zukünftigen Gewinne der Unternehmehmer sind weiterhin kolossal. Diese antizipierten Ausweitungen der möglichen künftigen Gewinne, führen zu einigen sehr ambitionierten Kursempfehlungen von Analysten. Es scheint eine kurzfristige Phase der grotesken Zuversicht zu herrschen. Ganz nach dem Motto: „Was kann schon passieren?“ Einzelne Titel scheinen völlig losgelöst von jeglicher fundamentalen Argumentation. Ein Rücksetzer auf ein vernünftiges Niveau erscheint uns mehr als nur angebracht. Wir halten daher an unserer vorsichtigen Strategie fest und sind noch nicht bereit, unser Engagement im grossen Stile auszubauen (auch wenn dies die Rendite schmälert). Vielmehr erwarten wir eine Korrektur und suchen daher weiterhin Möglichkeiten zur weiteren Stabilisierung des Portfolios und von mittelfristigen Opportunitäten im Bereich von Special Situations.

Der CEO von **Newron** bestätigte in einem Interview anfangs November das Potential des Produktkandidaten „Sarizotan“. Die Stars-Studie hat das Ziel eine 20%ige Reduktion der Atemstillstands-Phasen bei Patienten zu erreichen. Durch das Feedback von Eltern, Pfleger und Ärzte sieht sich Newron zuversichtlich diese Marke zu erreichen. Zusätzlich wurde die Möglichkeit herausgestrichen, dass mit dem Produktkandidaten „Evenamide“ den Schizophrenie-Patienten der erste neue relevante Therapieansatz seit den 80er Jahren des 20. Jahrhunderts zur Verfügung stehen könnte. Die **BKW** tätigte einen Zukauf und hat mit der französischen Hydronext, ein Direktvermarkter für erneuerbare Energien übernommen. Berner Kantonsparlament hat die Beratung bezüglich des BKW-Gesetzes aufgenommen. Die vorberatende Finanzkommission strebt dabei eine Beteiligung von mindestens 51% an. Der Grundgedanke bei der Verankerung einer Mehrheitsbeteiligung ist die Befürchtung, dass ausländische Firmen die Aktien-Mehrheit übernehmen und damit die Versorgungssicherheit gefährden könnten. **Kudelski** lancierte mit „White Noise“ eine Sicherheitslösung im Bereich der mobilen Kommunikation. Damit sollen die Bedrohungen von „Mobile Interception“ angegangen werden. Die Ver- und Entschlüsselung der Kommunikationswege erfolgt dabei auf einem dedizierten Chip. In Zusammenarbeit mit „Sennheiser“ wurden für diesen Lösungsansatz ebenfalls gesicherte Headsets in Produktion gegeben. **Basilea** meldete Fortschritte mit seinem Anti-Pilz-Medikament „Cresamba“. Der Lizenzpartner Pfizer hat das Mittel mittlerweile ebenfalls in Spanien lanciert und die Marktzulassung für die Schweiz erhalten.

## Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	-1.12%	-1.49%	+3.20%	-	-	+5.21%
<b>SPI</b>	+0.67%	+4.89%	+23.79%	-	-	+13.45%

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
<b>2015</b>	-	-	-	-	-	-1.46	+1.51	-5.80	-3.79	+3.38	+1.36	+2.44	<b>-2.69</b>
<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	+3.15	<b>+8.06</b>
<b>2017</b>	+0.83	+1.64	+2.93	-0.32	-0.46	-0.50	+0.04	-2.44	-0.81	+0.45	-1.08	-	<b>+0.08</b>

## Aktuelle Fondsdaten

<b>NAV:</b>	CHF 1'017.16
Ausstehende Anteile:	8'799
Total Fondsvermögen:	CHF 8.95 Mio.

## Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	21%
Trading:	7%
Dividende:	0%
Liquidität:	72%

## Portfolio: Grösste 5 Positionen

Repower:	8.0%
BKW:	7.7%
Kudelski:	5.4%
Newron:	3.6%
Basilea:	3.3%

## Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	15.7%
Pharma & Biotech:	6.9%
Technologie:	5.4%
-	-
-	-

## 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

<b>31.01.2017:</b>	<b>CHF 35.17</b>
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