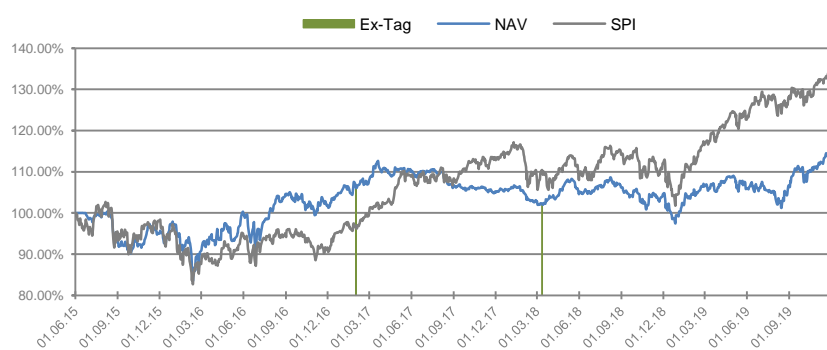


## Kommentar November

Auch im November verleitete die Geldmarktpolitik die Marktteilnehmer dazu, die bereits etablierten Risiken wie Brexit, Wechselkurse, Weltkonjunktur oder Zollstreit konsequent auszublenden. Es scheint sogar so, als würden negative Entwicklungen regelrecht supprimiert und positive Neuigkeiten als Treibstoff für neue Höchststände verwendet. Mit Blick auf das bevorstehende Börsenjahr wird sich zeigen, ob dieser implizierte Optimismus wirklich auf einem realistischen Fundament beruht. Der wichtigste Indikator für dessen Stabilität wird konsequenterweise die Konjunktur sein. Wird die Wiederbelebung und damit der Aufschwung eintreten? Oder determiniert das Marktgeschehen schlicht der simple Umstand, dass die Liquidität am Ende des Tages irgendwie angelegt werden muss?

**LafargeHolcim** konnte im Verfahren wegen möglicher Verfehlungen während des syrischen Bürgerkriegs die Anklage einengen. Der Anklagepunkt wegen "Mittäterschaft an Verbrechen gegen die Menschlichkeit" ist vom Pariser Berufungsgericht zurückgewiesen worden. **Basilea Pharmaceutica** tritt immer weiter aus dem Fokus der Leerverkäufer. Als mögliche Ursache könnte angeführt werden, dass sich Basilea auf Antibiotika konzentriert, welche von den grossen Pharmafirmen vernachlässigt worden sind und eine erhöhte Notwendigkeit nach diesen spürbar wird. **Logitech** konnten im Windschatten vom US-Grafikkartenhersteller Nvidia wieder an Boden gut machen. Durch das Übertreffen der Analystenschätzungen durch Nvidia sind Rückschlüsse auf die Absatzentwicklung mit Gaming-Zubehör bei Logitech möglich. Diese Sparte macht bei Logitech rund 20 Prozent des Jahresumsatzes aus. **OC Oerlikon** hat im dritten Quartal einen tieferen Umsatz (-7.9 Prozent) sowie Betriebsgewinn auf Stufe EBITDA (-18 Prozent) ausgewiesen. Die Guidance wurde jedoch bestätigt und ein Aktienrückkaufprogramm im Umfang von bis zu 10 Prozent der ausstehenden Aktien angekündigt, welches ab dem 07.11.2019 starten wird. **Romande Energie** will einen Teil (1.9 Prozent) seiner Aktien im Eigenbesitz (9.54 Prozent) an die wichtigsten Aktionäre und institutionelle Investoren abtreten. Damit wolle man das Aktionariat konsolidieren. **U-Blox** senkt die mittelfristigen Ziele für die EBIT-Marge auf 10 bis 13 Prozent, nachdem sie bisher noch 12 bis 15 Prozent angestrebt hatten. Grund dafür seien vor allem die Einschätzung der Höhe der Amortisationen. Die Guidance für 2019 bleibt jedoch unverändert. Es wird weiterhin mit einem EBIT zwischen CHF 15 bis 27 Mio. gerechnet. **Aryzta** ist verhalten in das neue Geschäftsjahr 2019/20 gestartet. Organisch schrumpfte das Unternehmen um 2.5 Prozent. Auslöser dafür war vor allem das Geschäft in Nordamerika, welches allerdings ab dem zweiten Halbjahr wieder aufhellen sollte. Der Ausblick für das Gesamtjahr wurde daher bestätigt und eine Verbesserung des Betriebsgewinnes auf Stufe EBITDA in Aussicht gestellt.

## Performance seit Lancierung



|            | 1 Monat | 3 Monate | 12 Monate | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Beginn* |
|------------|---------|----------|-----------|---------|---------|--------------|
| <b>NAV</b> | +2.92%  | +6.82%   | +8.92%    | +11.74% | -       | +13.91%      |
| <b>SPI</b> | +2.75%  | +5.10%   | +20.26%   | +47.00% | -       | +34.72%      |

Diese Tabelle wurde anhand der SFAMA Richtlinie „Fondsperformance“ erstellt  
\*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 | +3.15 | +8.06 |
| <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 | +0.47 | +0.53 |
| <b>2018</b> | -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 |
| <b>2019</b> | +5.09 | +1.89 | -0.25 | +2.37 | -2.51 | +0.17 | -0.94 | +1.46 | +4.15 | -0.34 | +2.92 |       | +14.6 |

## Aktuelle Fondsdaten

|                      |                |
|----------------------|----------------|
| <b>NAV:</b>          | CHF 1'098.64   |
| Ausstehende Anteile: | 10'503         |
| Total Fondsvermögen: | CHF 11.54 Mio. |

## Portfolio: Segmentierung

|                   |     |
|-------------------|-----|
| Restrukturierung: | 46% |
| Trading:          | 26% |
| Dividende:        | 13% |
| Liquidität:       | 15% |

## Portfolio: Grösste 5 Positionen

|                |       |
|----------------|-------|
| LafargeHolcim: | 18.7% |
| Roche:         | 13.3% |
| Repower:       | 12.6% |
| BKW:           | 10.3% |
| Implenia:      | 8.4%  |

## Portfolio: Grösste 5 Branchen

|                      |       |
|----------------------|-------|
| Energie:             | 28.0% |
| Baustoffe/Industrie: | 27.1% |
| Pharma & Biotech:    | 15.6% |
| Technologie:         | 8.5%  |
| Handel:              | 3.4%  |

## Kurzprofil

|                       |                         |
|-----------------------|-------------------------|
| Gesellschaftsform:    | SICAV                   |
| Domizil:              | Schweiz                 |
| Depotbank:            | Regiobank Solothurn     |
| Prüfungsgesellschaft: | Grant Thornton          |
| Lancierungsdatum:     | 01.06.2015              |
| Valorennummer:        | 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 1'071.16 |
| 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         |
| <b>12.03.2018:</b> | <b>CHF 2.39</b>            |
| Coupon 3           | CHF 2.39 (steuerpflichtig) |
|                    | CHF 0.84 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