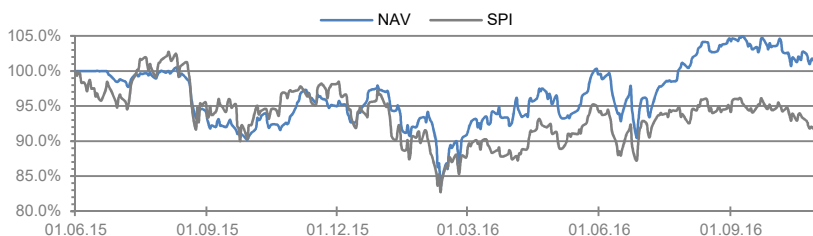


Kommentar Oktober

Der Oktober zeigte eine leicht negative Tendenz. Die Pharmawerte wurden durch die (zuerst) absehbare Wahl von Hillary Clinton unter Druck gesetzt. Dennoch bergen die anstehenden US-Wahlen weiterhin Unsicherheiten, welche auf die Aktienmärkte abfärben, da sich das Momentum gegen Ende Oktober wieder Richtung Donald Trump zu schlagen vermochte. Der Handelsumsatz an der Schweizer Börse gegenüber September ging wieder etwas zurück und summiert sich seit Jahresbeginn im Vergleich zur Vorjahresperiode auf -11%. Der Ölpreis gab gegen Ende Oktober ebenfalls wieder etwas nach. Unsere Skepsis gegenüber den Märkten hat sich demnach nicht geändert. Konsequenterweise setzen wir daher weiterhin auf eine hohe Liquidität von rund 26% und warten günstige Gelegenheiten ab.

Newron platzierte im Oktober neue Aktien bei institutionellen Investoren zum Bezugspreis von CHF 19.75. Es handelt sich dabei um die Kapitalerhöhung, welche im März 2016 beschlossen wurde. Der Kurs ist entsprechend unter Druck geraten. Die Mittel aus der Platzierung sollen für die Finanzierung der Geschäftstätigkeit und Forschungsprogrammen verwendet werden. Dies macht Sinn, allein schon um die Finanzierung der Sarizotan-Studie sicher zu stellen. Für Evenamide (NW-3509) sollten im Q4 die ersten klinischen Phase-II Studienergebnisse vorliegen und könnten neuen Schwung bringen. Die Migros-Gruppe nimmt das Angebot von OVS für die Aktien von **Charles Vögele** an. Es wird daher wohl keine Reaktion auf den tiefen Übernahmepreises mehr geben. Wir halten die Aktien noch als Substitut für die negativ rentierenden Geldmarktpapiere. Damit ergebe sich eigentlich eine effektive Liquidität des Portfolios von rund 36%. **Repower** konnte im Oktober etwas an Boden gewinnen. Ausgelöst durch die Annahme des ersten Massnahmenpakets zur Energiestrategie 2050 und die einhergehenden politischen Diskussionen. Wir sind nach wie vor überzeugt, dass die Wasserkraft systemrelevant für die Schweizer Stromversorgung ist. Dies umso mehr, wenn eine nachhaltige Stromproduktion (Wind, Solar, etc.) angestrebt wird. Es braucht schlussendlich effektive Möglichkeiten zur Allokation von Band- und Spitzenenergie, dazu ist die Wasserkraft schlicht prädestiniert. **GAM** hat die Übernahme von Cantab Capital Partners Anfangs Oktober abgeschlossen. Daher fand sie noch keinen Eingang in die publizierten Quartalszahlen. Diese fielen wiederum im Rahmen unserer Erwartungen aus. Das Umfeld bleibt angespannt, die wichtigen performance-abhängigen Erträge konnten sich noch nicht erholen und die strikte Kostendisziplin wurde weitergeführt. Die eingeschlagene Strategie macht Sinn und wird unserer Meinung nach in absehbarer Zeit ihren Mehrwert offenbaren können.

Performance seit Lancierung

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-2.67%	+0.37%	+7.55%	-	-	+0.79%
SPI	-3.43%	-2.83%	-6.07%	-	-	-8.83%

*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	-	-	+3.58
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'007.87
Ausstehende Anteile:	6'184
Total Fondsvermögen:	CHF 6.23 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	34%
Trading:	28%
Dividende:	12%
Liquidität:	26%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Zurich:	12.5%
Kudelski:	10.9%
Charles Vögele:	10.1%
Repower:	9.6%
Newron:	9.2%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Biotechnologie:	21.7%
Finanzdienstleistung:	18.6%
Technologie:	10.9%
Detailhandel:	10.1%
Energie:	9.6%

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 1'035.48
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 Solothurn

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