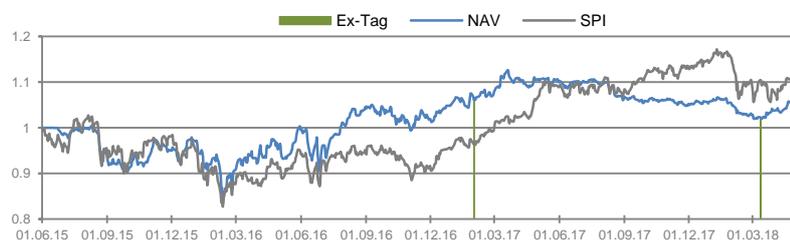


Kommentar April

Die Turbulenzen an den Märkten konnten sich im April beruhigen. Wir haben daher diverse Anpassungen im Portfolio vorgenommen und sehen uns momentan gut positioniert um die weiteren Entwicklungen abwarten zu können. Die Thematik der Strafzölle ist noch nicht überstanden, dafür zeichnet sich eine Entspannung im Korea-Konflikt ab. Der Euro konnte im April erstmals seit Aufhebung der Untergrenze wieder über die 1.20-Franken-Marke steigen. Die Gewinnwachstumsprognosen befinden sich derweil immer noch auf zum Teil sehr ambitionierten Niveaus, was sich auch in entsprechenden Bewertungen niederschlägt. Es muss sich daher erst beweisen, dass die Börsenturbulenzen von diesem Jahr wirklich abgehakt werden können. Wir halten daher an der vorsichtigen Strategie fest, sehen allerdings in den defensiven Titeln langsam eine erhöhte Attraktivität, weshalb wir auch erste entsprechende Umschichtungen vorgenommen haben.

Bei **Repower** hat es für eine Dividendenausschüttung nicht ganz gereicht. Dennoch konnte ein sehr gutes Ergebnis präsentiert werden. Der Umsatz wurde um rund CHF 130 Mio. gesteigert und der EBIT lag mit CHF 34 Mio. deutlich über dem Vorjahresniveau (CHF 22 Mio.). Die Strategie des Ausbaus des Energiedienstleistungsgeschäfts wird weiterverfolgt und der Bündner Versorger gab sich in Bezug auf die Preise in den nächsten Jahren erstmals wieder vorsichtig optimistisch. Thomas Schmidheiny verlässt den Verwaltungsrat von **LafargeHolcim** und werde an der nächsten Generalversammlung im Mai nicht mehr zur Wiederwahl antreten. Zudem verlässt ebenfalls der frühere Lafarge-Chef Bertrand Collomb das Gremium. **Roche** ist mit den Umsatzzahlen zum Q1 und vor allem mit einem erhöhten Ausblick eine Überraschung gelungen. Dies dank einer grossen Nachfrage nach den neuen Medikamenten. Insbesondere das MS-Mittel „Ocrevus“ wird positiv hervorgehoben. Es sei in den Zielmärkten stark gewachsen, wobei davon ausgegangen werden kann, dass dieser Trend nachhaltiger Natur sei. Neu rechnet der Konzern mit einem Umsatzwachstum im tiefen einstelligen Prozentbereich und für den Kerngewinn je Titel wird ein Wachstum im hohen einstelligen Bereich angestrebt. Dies ist auf die US-Steuerreform zurückzuführen, weshalb das Kerngewinnwachstum höher ausfallen sollte als das Umsatzwachstum. **Basilea** konnte eine Lizenzvereinbarung mit „AeQule“ zum Kandidaten „Derazantinib“ abschliessen, welcher später in der Onkologie zum Einsatz kommen soll. Mit der Lizenzvereinbarung hat sich Basilea die weltweiten Rechte zur Erforschung, Entwicklung, Herstellung sowie für die exklusive Vermarktung bis auf China, Hongkong, Macau und Taiwan erworben. Der Bauzulieferer **Arbonia** hat ein Schuldscheindarlehen in Höhe von 125 Millionen Euro platziert und der Konzernchef sieht das erste Quartal „auf Kurs“. Die Investitionsquote beträgt zurzeit noch rund 8 % vom Umsatz, wobei ab 2020 ein Niveau von 3 bis 5 % des Umsatzes angestrebt wird.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+3.10%	+2.03%	-3.27%	-	-	+7.00%
SPI	+3.29%	-1.98%	+5.50%	-	-	+11.86%

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									+1.23

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'032.03
Ausstehende Anteile:	8'145
Total Fondsvermögen:	CHF 8.41 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	38%
Trading:	9%
Dividende:	16%
Liquidität:	37%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Roche:	15.7%
LafargeHolcim:	13.1%
BKW:	13.0%
Repower:	11.7%
Basilea:	4.1%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	24.7%
Pharma & Biotech:	23.5%
Baustoffe & -zulieferer:	14.2%
-	-
-	-

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
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

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