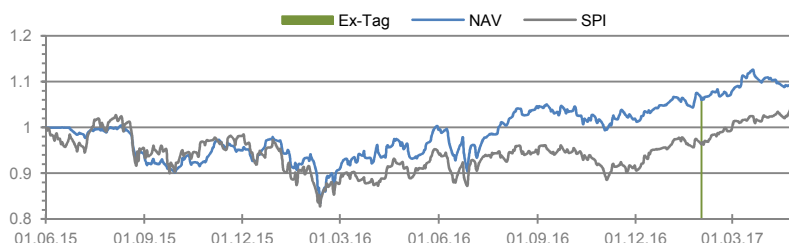


## Kommentar April

Das Ergebnis der Vorwahlen in Frankreich von Ende April war in der kurzen Sicht ein regelrechter Befreiungsschlag für die Märkte. Der Macron-Effekt hievte nicht nur den SPI auf einen neuen Höchststand. Von diesem Aufbäumen konnten wir konsequenterweise nicht im gleichen Ausmass wie die Indizes profitieren. Dafür waren wir aufgrund unserer Skepsis schlicht zu wenig investiert. Unsere Meinung hat sich allerdings auch mit diesem Lichtblick nicht wesentlich zum Positiven gewandt. Im Gegenteil, die Märkte sind noch stattlicher bewertet als im März. Mittlerweile basiert eine Vielzahl der Bewertungen nur noch auf extrapolierten Umsatzzahlen. Die kommenden Halbjahresberichte werden zeigen, ob diese Heuristik den herrschenden Umständen gerecht wird. Die extrinsische Gefahr von politischen Risiken hat sich für uns im April ebenfalls nicht in Luft aufgelöst. In Hinblick auf den zweiten Wahlgang in Frankreich werden wir unser Engagement kurzfristig herunterfahren, bzw. die Liquiditätsquote über das Wochenende erhöhen. Aus unserer Sicht ist der positive Effekt eines Sieges von Macron bereits zu einem grossen Teil eingepreist, ein Sieg von Le Pen könnte allerdings ein Desaster an den Märkten auslösen.

Im April haben wir unsere Position an **Sunrise** um rund die Hälfte reduziert. Als Gegengeschäfte wurde **EFG** aus- und eine erste Tranche **Aryzta** aufgebaut. Der Jahresabschluss von **Repower** überzeugte nur teilweise. Auf Stufe EBIT konnte quasi ein Turnaround erzielt werden. Der EBIT kletterte von minus CHF 69 Mio. auf CHF 22 Mio. zurück in den grünen Bereich. Das ausgewiesene Gruppenergebnis verbesserte sich zwar ebenfalls von minus CHF 136.3 Mio. auf minus CHF 12.8 Mio., blieb allerdings aufgrund eines weiterhin hohen Finanzaufwandes im negativen Bereich. Die kommende Abstimmung zur Energiestrategie 2050 im Mai könnte hier neue Impulse schaffen. Johnson & Johnson ist mit der **Actelion**-Übernahme am Ziel. An der Generalversammlung anfangs des Monats wurde der Weg für die Übernahme gebahnt und gemäss dem definitiven Endergebnis wurden mittlerweile 92.62% der Actelion-Anteile angedient. Die Aktien der neugegründeten Firma Indorsia werden den bestehenden Actelion-Aktionären als Dividende verteilt, wobei die Kotierung am Tag des Vollzugs der Actelion-Übernahme stattfinden wird. **Basilea** konnte sich mit der US-Gesundheitsbehörde FDA für den Start der Phase-III-Studien mit dem Antibiotikum „Ceftobiprol“ auf sogenannte "spezielle Protokollbewertungen" einigen. Das pivotale klinische Programm von „Ceftobiprol“ im Rahmen der BARDA-Vereinbarung kann somit innerhalb der nächsten drei bis sechs Monate beginnen. Die Meilensteine im Rahmen der Vereinbarung mit BARDA belaufen sich über einen Zeitraum von 4.5 Jahren auf bis zu 100 Mio. USD.

## Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	-0.32%	+4.19%	+14.81%	-	-	+10.47%
<b>SPI</b>	+3.51%	+10.7%	+14.72%	-	-	+6.03%

\*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	-	-	-	-	-	-	-	-	+5.05

## Aktuelle Fondsdaten

<b>NAV:</b>	CHF 1'069.49
Ausstehende Anteile:	8'631
Total Fondsvermögen:	CHF 9.23 Mio.

## Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	16%
Trading:	24%
Dividende:	14%
Liquidität inkl. Actelion:	46%

## Portfolio: Grösste 5 Positionen

Actelion:	15.3%
Kudelski:	9.3%
Novartis:	8.3%
Newron:	7.5%
EFG:	7.3%

## Portfolio: Grösste 5 Branchen

Pharma & Biotech:	37.0%
Technologie:	9.3%
Finanzdienstleistung:	8.7%
Energie:	7.0%
Telekommunikation:	4.0%

## 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:	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

## Kontaktadressen

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

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

www.solo-partnership.ch