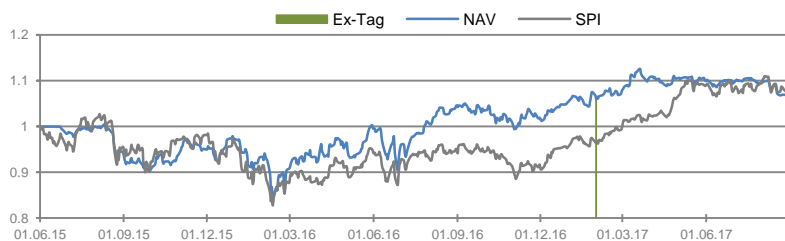


## Kommentar August

Der August war wieder ein von politischen Risiken geprägter Monat. Im Vordergrund stand ohne Zweifel der schwelende Konflikt zwischen den USA und Nordkorea. Eine absehbare und nachhaltige Lösung erscheint utopisch, auch wenn sich erste Anzeichen als Deeskalation interpretieren lassen könnten. Die Gretchenfrage wird allerdings die Agenda von China beinhalten. Die Krise könnte ebenfalls als Ablenkung von innenpolitischen Problemen dienen. Der Track-Record der Trump-Administration ist nicht gerade atemberaubend und das zentrale "Steuerprojekt" steht erst noch bevor. Ein Scheitern wäre schlicht fatal und würde dem angekündigten Wirtschaftsprogramm die Seele rauben. Eine Korrektur im Herbst erscheint uns daher als zunehmend wahrscheinlich. Weshalb wir auch Umschichtungen vorgenommen und die Liquidität konsequent erhöht haben.

**Sunrise** konnte im Q2 zwar weniger Umsatz erzielen, dabei aber die Profitabilität steigern, was zu einem fast verdreifachten Reingewinn und einer Erhöhung der Dividende führte. Wir nutzten diesen Kursanstieg um die Position zu schliessen und haben ebenfalls, aus Risiko- und Segmentierungsgründen, zeitnah das Engagement in **Aryzta** glattgestellt. Im Halbjahr 2017 konnte **Basilea** den Umsatz erhöhen und einen geringeren Verlust vorweisen. Es wurden einige wichtige strategische Weichenstellungen vorgenommen und die erwarteten Produktverkäufe für das laufende Geschäftsjahr von CHF 11 Mio. auf CHF 13. Mio erhöht. Das Unternehmen befindet sich damit auf Kurs, auch wenn die Börse dies im ersten Moment anders empfand und den Titel abgestraft hatte. Die Erholung wurde allerdings bereits wieder eingeleitet. Bei **Kudelski** bleibt der Rebound noch aus. Im ersten Halbjahr konnte der Umsatz um rund 13% gesteigert werden, dennoch resultierten unter dem Strich rote Zahlen. Dies aufgrund höherer Abschreibungen und Kosten. Vor allem in der Sparte "IDTV" brach der operative Gewinn von USD 43 Mio. auf USD 13 drastisch ein, hauptsächlich aufgrund der höheren Investitionen in den Cybersecurity-Bereich. Für das laufende Jahr wird mit einer tieferen operativen Profitabilität gerechnet, der Wandel des Geschäftes schreite allerdings schneller voran als erwartet. Wir haben die Position um gut ein Drittel reduziert. Wir sind zwar nach wie vor von dem Titel überzeugt, die erhöhten Kosten und die Aussagen des Managements lassen jedoch den Schluss zu, dass der Reingewinn erst ab dem zweiten Halbjahr 2018 nicht mehr in diesem Ausmass durch die Mehrausgaben belastet sein wird. Auf den Papieren von **Newron** lastet weiterhin eine mögliche Kapitalerhöhung aufgrund eines eventuellen Alleingangs in den weiteren Studien bezüglich "Evenamide". Hier sollte allerdings in absehbarer Zeit eine Entscheidung erfolgen. **Repower** hat ein zufriedenstellendes erstes Halbjahr 2017 präsentiert. Die Gesamtleistung konnte erhöht und ein kleiner Gewinn von CHF 1 Mio. erzielt werden. Dabei ist allerdings zu beachten, dass das Eigenkapital um gut CHF 30 Mio. gestiegen ist und Ertragssteuern auf Niveau der Vorjahresperiode (Gewinn 1HJ 2016: CHF 18 Mio.) abgeliefert wurden. Dies deutet auf eine absichtliche Unterbewertung hinsichtlich den Diskussionen um die Energiestrategie hin.

## Performance seit Lancierung



|            | 1 Monat | 3 Monate | 12 Monate | 3 Jahre | 5 Jahre | seit Beginn* |
|------------|---------|----------|-----------|---------|---------|--------------|
| <b>NAV</b> | -2.44%  | -2.89%   | +2.05%    | -       | -       | +6.78%       |
| <b>SPI</b> | -1.29%  | -0.07%   | +14.15%   | -       | -       | +8.16%       |

\*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 | <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 | -     | -     | -     | -     | <b>+1.54</b> |

## Aktuelle Fondsdaten

|                      |               |
|----------------------|---------------|
| <b>NAV:</b>          | CHF 1'032.59  |
| Ausstehende Anteile: | 9'674         |
| Total Fondsvermögen: | CHF 9.99 Mio. |

## Portfolio: Segmentierung

|                   |     |
|-------------------|-----|
| Restrukturierung: | 18% |
| Trading:          | 9%  |
| Dividende:        | 6%  |
| Liquidität:       | 67% |

## Portfolio: Grösste 5 Positionen

|           |      |
|-----------|------|
| Repower:  | 6.9% |
| BKW:      | 6.7% |
| SwissRe:  | 6.1% |
| Newron:   | 5.5% |
| Kudelski: | 4.9% |

## Portfolio: Grösste 5 Branchen

|                       |       |
|-----------------------|-------|
| Energie:              | 13.5% |
| Pharma & Biotech:     | 8.7%  |
| Finanzdienstleistung: | 6.1%  |
| Technologie:          | 4.9%  |

## Kurzprofil

|                       |                                |
|-----------------------|--------------------------------|
| Gesellschaftsform:    | SICAV                          |
| Domizil:              | Schweiz                        |
| Depotbank:            | Regiobank<br>Solothurn         |
| Prüfungsgesellschaft: | Grant Thornton<br>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         |

## Kontakt Daten

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

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

www.solo-partnership.ch