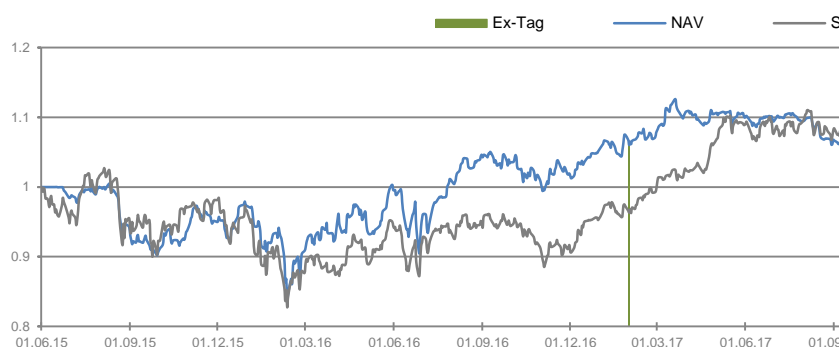


Kommentar August

Die Umsätze an der SIX haben stark abgenommen. Einige sprechen schon von Weihnachtsferien. Die Lethargie ist auf die alten geopolitischen Probleme zurückzuführen. Die Probleme sind: Der Präsident der USA, Streit zwischen den USA und CHINA sowie der EU und die Zeit läuft gegen eine Einigung von ENGLAND und der EU in der Frage des BREXIT. Drohungen mit Zöllen können mit Gegendrohungen pariert werden, aber einmal müssen Taten folgen, wenn es keine Einigung gibt und was dann? Je nach Nachrichtenlage ist die Stimmung gut oder eben schlecht. Die Unsicherheit schlägt sich auch auf die Währungen nieder und hat den Schweizer Franken gestärkt resp. USD und Euro geschwächt. Aber auch die türkische Lira und anderen Schwellenländern kämpfen mit ihrer schwachen Währungen. Dies könnte die globale Konjunktur abwürgen und weitere Länder in eine Währungskrise rutschen lassen. Wir bleiben weiterhin vorsichtig, was sich in unserer Liquidität niederschlägt. Selbstverständlich sind wir uns bewusst, dass die Liquidität keinen Ertrag generiert.

Unsere Position **REPOWER** hat mit knapp CHF 78.00 einen neuen Höchststand erreicht. Mit einem Eigenkapital von etwas mehr als CHF 104.00 ist der Kurs noch immer unter dem ausgewiesenen Eigenkapital. Obschon im ersten Halbjahr 2018 die Gesamtleistung gesteigert werden konnte, blieb am Schluss nur eine Null übrig. Der Produktionsausfall in Italien belastete die Halbjahresrechnung, obschon der Umsatz um 16% wuchs. Es wurde ein knapper Gewinn ausgewiesen. Da die Gesellschaft die richtigen strategischen Weichen gestellt hat, sind wir gespannt auf das nächste Halbjahr. Kann eventuell schon für das Jahr 2018 eine kleine Dividende gezahlt werden? Die Zukunft wird es uns wissen lassen. Wir haben eine kleine Position **ROMANDE ENERGIE** aufgebaut. Diese ist via die EOS Holding an der Alpiq beteiligt. Die Aktien der Alpiq haben sich vom Tief anfangs Jahr um über 20 % erhöht. Dieser Kursgewinn ist unseres Erachtens noch nicht im Kurs eingepreist. Weiter haben sich die Emissionszertifikate von unter EUR 8.00 auf etwas über EUR 21.00 erhöht. Auch hat sich der Strompreis vom Tiefst 2015 bis heute etwa verdoppelt. Auch werden die erholten Strompreise erst etwa in zwei drei Jahren in der Erfolgsrechnungen zum Tragen kommen. Bei **BASILEA** hat sich im Berichtsmonat anscheinend ein grösserer Aktionär von seiner Position getrennt, da der Umsatz über 1 Mio. Aktien gestiegen ist. Der CEO von Basilea erwartet zwar 2019 entscheidende Forschungsergebnisse. Leider wurden die Erwartungen in der Vergangenheit schon mehrmals enttäuscht und da ist einem Aktionär die Geduld abhanden gekommen. 2019 ist nicht mehr fern. **LAFARGEHOLCIM** hat eine sechsjährige Anleihe von 440 Mio. CHF mit einem Coupon von 1% emittiert, und konnte damit von der tieferen Rendite des Schweizer Franken resp. von der Schwäche von Euro und Dollar profitieren.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-1.65%	+1.54%	-0.61%	+12.19%	-	+6.15%
SPI	-1.45%	+5.66%	+5.53%	+19.54%	-	+14.15%

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
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	-2.30	+0.87	+2.35	-1.65					+0.43

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'023.82
Ausstehende Anteile:	12'187
Total Fondsvermögen:	CHF 12.48 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	37%
Trading:	12%
Dividende:	11%
Liquidität:	40%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	18.1%
Roche:	11.5%
BKW:	9.4%
Repower:	9.1%
Romande Energie:	4.7%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	23.2%
Baustoffe & -zulieferer:	18.8%
Pharma & Biotech:	16.3%
Finanzen:	2.4%
-	-

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 1'021.50
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