

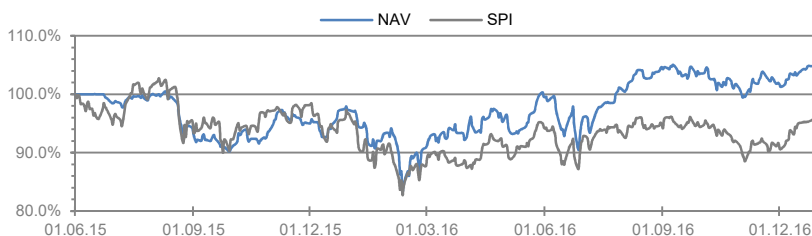
**Kommentar Dezember**

Der Dezember stand im Zeichen der Erholung. Die im November mit der Wahl von Donald Trump aufkommende Euphorie konnte sich bis zum Jahresende halten und führte zu diversen Aufschwüngen in den Märkten. Auch unser NAV steht per Ende 2016 auf einem neuen Höchststand von CHF 1'051.54. Dies entspricht einer Rendite von 8.06% für das Jahr 2016. Dies hat allerdings nichts an unserer bestehenden Skepsis geändert. Wir gehen nicht davon aus, dass 2017 ein einfaches Börsenjahr werden wird. Es existieren weiterhin politische Unsicherheiten und die Möglichkeit eines Rücksetzers der amerikanischen Börse bereitet uns nach wie vor grosse Sorge, auch wenn dies erst im zweiten Halbjahr passieren könnte. Die Bewertungen der Schweizer Unternehmen sind wieder wesentlich höher und die Frage lautet, ob diese ihre Gewinne überhaupt in diesem Ausmass ausbauen können. Wir bezweifeln dies für die Mehrheit der kotierten Unternehmen stark. Konsequenterweise ist unsere Präambel für das neue Jahr: „Stock Picking“. Wir haben daher nur kleinere Anpassungen in unserem Portfolio vorgenommen und halten weiterhin eine hohe Liquidität von rund 37%. Die Dividenden der sich im Portfolio befindlichen Aktien werden zu den jetzigen verfügbaren Informationen rund 1.6% auf das Portfolio ausmachen. Kombiniert mit Newron & Kudelski, von denen wir im ersten Quartal einen überdurchschnittlichen Kursverlauf erwarten, schmerzt uns die hohe Liquidität nicht. Vielmehr wollen wir diese gezielt für kurzfristige und/oder günstige Gelegenheiten nutzen.

Unsere Generalversammlung wird am 27.01.2017 stattfinden. Der Vorschlag für die Auszahlung lautet auf zwei Coupons im Total von CHF 35.17 (Kapitalgewinn: CHF 34 / Dividende brutto: CHF 1.17). Diese werden nach einem positiven Generalversammlungsbeschluss voraussichtlich mit Payment Date 02.02.2017 ausbezahlt. Die SHAB-Meldung für die Generalversammlung erfolgt in der ersten Januar Woche.

Sowohl **Basilea** als auch **Newron** haben sich ohne wesentliche News erholen können. Newron bleibt die für das Q4 2016 angekündigten Studienergebnisse der klinischen Phase-II für Evenamide (NW-3509) schuldig, wird dies aber wohl im Januar nachholen. **Sunrise** hat den vielbeachteten „Connect-Test 2017“ gewonnen, was sich auch im vergangenen Weihnachtsgeschäft niederschlagen haben könnte. **Zurich** will das Reiseversicherungsgeschäft in Australien ausbauen und hat der dortigen Cover-More ein Kaufangebot unterbreitet, wodurch Zurich weltweit in die Top-3 der Reiseversicherer aufsteigen könnte.

Wir wünschen allen Anlegern und Anlegerinnen einen guten Start in das neue Jahr.

**Performance seit Lancierung**

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	+3.15%	+1.55%	+8.06%	-	-	+5.15%
<b>SPI</b>	+3.97%	+0.93%	-1.41%	-	-	-4.71%

\*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
-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-

**Aktuelle Fondsdaten**

<b>NAV:</b>	CHF 1'051.54
Ausstehende Anteile:	6'558
Total Fondsvermögen:	CHF 6.90 Mio.

**Portfolio: Segmentierung**

Restrukturierung:	24%
Trading:	16%
Dividende:	23%
Liquidität:	37%

**Portfolio: Grösste 5 Positionen**

Zurich:	12.2%
Kudelski:	10.8%
Repower:	9.5%
Newron:	8.7%
Basilea:	7.4%

**Portfolio: Grösste 5 Branchen**

Pharma & Biotech :	21.3%
Finanzdienstleistung:	12.2%
Technologie:	10.8%
Energie:	9.5%
Telekommunikation:	5.8%

**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