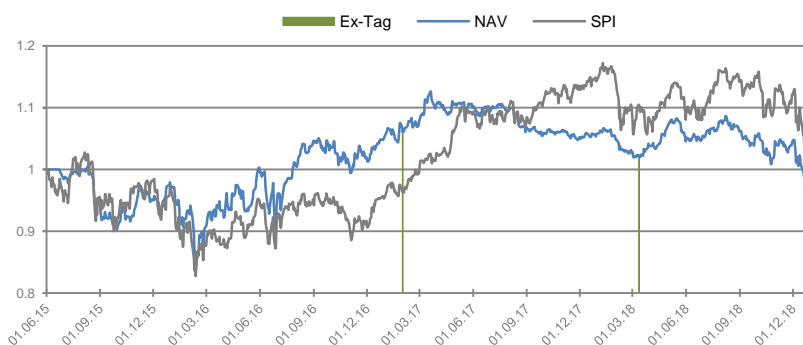


**Kommentar Dezember**

Das Börsenjahr 2018 fand ein tiefrotes Ende. Für den Schweizer Aktienmarkt handelt es sich um das schlechteste Börsenjahr seit der Finanzkrise von 2007/2008. Die seit Oktober eingetretene Tendenz konnte daher nicht durchbrochen werden. Die Anleger hielten sich im Dezember abermals bedeckt, die Gegenbewegungen waren konsequenterweise jeweils nur von kurzer Dauer und die Volatilität entsprechend hoch. Wir konnten von kurzfristigen Engagements leider nicht gross profitieren, dafür wirkte unsere übergeordnete Strategie der erhöhten Liquidität abermals stabilisierend. Es wird sich zeigen, wie sich das Jahr 2019 entwickeln wird. Eins ist allerdings schon jetzt klar, es wird ein spannendes Börsenjahr werden. Viele Risiken bleiben zwar unverändert, dennoch ist nicht alles grundsätzlich negativ. Einzelne Bewertungen bieten mittlerweile wieder ein angemessenes Potenzial. Hier könnte die kommende Berichtssaison die erste Richtung weisen. War die schlechte Performance 2018 gerechtfertigt oder fand getrieben von der Angst, eine negative Abkopplung von den Fundamentaldaten statt?

**Logitech** überlegt sich "grössere Akquisitionen" zu tätigen und bemüht sich weiterhin seine Produkte für die individuellen Märkte zu "lokalisieren". **Basilea** erhielt Meilensteinzahlungen in der Höhe von CHF 10 Mio. für das Medikament "Cresamba". Damit wurde dank der starken Umsatzentwicklung in den USA zwei Umsatzmeilensteine in aufeinanderfolgenden Jahren erreicht. **BKW** vollzog vier Akquisitionen im Bereich der Gebäudetechnik. Diese gezielten Ergänzungen verdichten ihr schweizweites Netzwerk von Installationsfirmen. **Romande Energie** arbeitet ab 2020 mit einer neuen Struktur, um dem digitalen Wandel gerecht zu werden. **LafargeHolcim** erhielt einen Grosseauftrag über CAD 100 Mio. für den Bau eines Highways in Kanada. Dies stellt den grössten Auftrag von LafargeHolcim als Generalunternehmer in Nordamerika dar. Zusätzlich wurde in einem Interview mit CEO Jan Jenisch offengelegt, dass die Bereiche Kies, Zuschlagstoffe und Beton ausgebaut werden sollen, um weniger abhängig von der Zementnachfrage zu sein. **Arbonia** verkauft die rund 57'000 Quadratmeter grosse Industrieliegenschaft in Arbon. Der Verkaufserlös fliesse in die Finanzierung des "allgemeinen" Geschäftsbetriebes. **Roche** ernennt einen neuen Chef für die Pharmasparte. Ab kommenden Jahr wird diese von William Anderson geleitet. Dieser ist derzeit CEO der US-Tochter Genentech, von welcher die drei wichtigsten Blockbuster "Rituxan, Herceptin und Avastin" entwickelt wurde. In der Entwicklung von diagnostischen Tests wird Roche künftig mit Merck zusammen arbeiten. **Valora** verstärkt den Jugendschutz und verkauft ab dem 1. Januar Tabakprodukte nur noch an Erwachsene. Damit kommt Valora der Politik zuvor. Der Bundesrat will den Verkauf von Zigaretten an unter 18-Jährige verbieten.

**Performance seit Lancierung**

	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	-4.99%	-5.59%	-5.99%	+2.12%	-	-0.63%
<b>SPI</b>	-6.74%	-9.05%	-8.57%	+8.09%	-	+4.47%

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
<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	-0.81	+0.45	-1.08	+0.47	<b>+0.53</b>
<b>2018</b>	-0.78	-2.05	+1.03	+3.10	-2.30	+0.87	+2.35	-1.65	-0.84	-0.65	+0.01	-4.99	<b>-5.99</b>

**Aktuelle Fondsdaten**

<b>NAV:</b>	CHF 958.42
Ausstehende Anteile:	11'837
Total Fondsvermögen:	CHF 11.35 Mio.

**Portfolio: Segmentierung**

Restrukturierung:	40%
Trading:	13%
Dividende:	13%
Liquidität:	34%

**Portfolio: Grösste 5 Positionen**

LafargeHolcim:	17.1%
Roche:	10.7%
BKW:	10.3%
Repower:	10.1%
Romande Energie:	5.2%

**Portfolio: Grösste 5 Branchen**

Energie:	25.6%
Baustoffe & -zulieferer:	17.6%
Pharma & Biotech:	13.1%
Technologie:	3.7%
Lebensmittel:	1.8%

**Kurzprofil**

Gesellschaftsform:	SICAV
Domizil:	Schweiz
Depotbank:	Regiobank Solothurn
Prüfungsgesellschaft:	Grant Thornton Bankrevision AG
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**

<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
<b>12.03.2018:</b>	<b>CHF 2.39</b>
Coupon 3	CHF 2.39 (steuerpflichtig)
	CHF 0.84 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