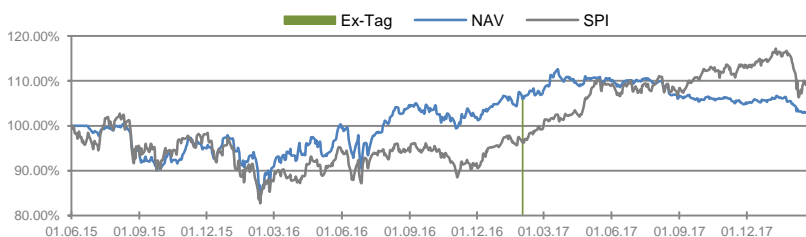


## Kommentar Februar

Auch der Februar vermochte nicht zu überzeugen. Der negative Trend von Mitte Januar wurde fortgesetzt. Die derzeitigen Turbulenzen erachten wir als ein Warnsignal. Diese könnten durchaus das Ende des Bullenzyklus einläuten. Die ausgewiesenen Unternehmenszahlen im Februar können auf der anderen Seite nicht als durchwegs negativ bezeichnet werden. Eigentlich ist das Gegenteil der Fall. Die Aussichten sind meistens intakt. Vielmehr sind die Bewertungen mittlerweile schlicht sehr hoch. Sehr viel Optimismus war schon seit längerer Zeit eingepreist. Die Erwartung auf einem sehr hohen Niveau. Sollte sich daher das Ende des Zyklus nicht abzeichnen und die Kurse dennoch weiterhin abbröckeln, ergeben sich durchaus einige interessante Einstiegschancen. Wir beobachten das derzeitige Marktgeschehen daher mit Argusaugen.

**Basilea** konnte im Geschäftsjahr 2017 den Gesamtumsatz auf 101.5 Mio CHF steigern, was einem Plus von 54% gegenüber 2016 entspricht. Treibende Kräfte waren dabei die Produktverkäufe, die sich mehr als verdoppelten. Auch die Umsätze aus Verträgen nahmen um mehr als ein Viertel auf 74.0 Mio CHF zu. Durch die diversen Lizenzvereinbarungen werden vergleichsweise regelmässige Einnahmen generiert. Mit ihrer Hilfe will das Unternehmen die Pipeline im neuen Geschäftsjahr weiter vorantreiben. Dies mit einem Fokus auf die klinischen Programme in der Onkologie. Im Februar legte ebenfalls **Arbonia** die Zahlen für 2017 vor. Unter dem Strich resultierte ein ausgewiesener Reingewinn von 46.4 Mio CHF nach 7.6 Mio im Vorjahr. Für 2018 wird ein organisches Wachstum von rund 3% erwartet sowie ein EBITDA von über 110 Mio CHF. Im neuen Jahr wird ebenfalls erstmals wieder eine Dividendenausschüttung angestrebt. Bei **Kudelski** wurden höhere Kosten für das Jahr 2017 im Geschäftsbericht ausgewiesen. Dies aufgrund der Umbaukosten und den Investitionen in die Forschung. Auch für das anlaufende Geschäftsjahr wird mit weiterhin hohen Investitionen gerechnet. Wir haben daher die Position geschlossen. Sollten die Märkte weiterhin einem negativen Trend folgend, wäre das Risiko in diesem Titel schlicht zu hoch. In der langfristigen Sicht sind wir weiterhin von Kudelski überzeugt. Sind daher bei tieferen Kursen und neuem Informationsstand nicht abgeneigt, zu einem späteren Zeitpunkt die Position neu aufzubauen. **Roche** erhielt von der EU-Kommission für das Medikament "Hemlibra" zu Behandlung von Hämophilie die Marktzulassung erteilt. Die entsprechende Marktzulassung von der US-Behörde FDA wurde bereits im November 2017 erteilt. Das Energieunternehmen **BKW** stärkte das Geschäft mit Gebäudetechnik im Februar weiter. Mit der Übernahme der auf die Bereiche Heizung, Sanitär und unterirdische Leitungen spezialisierten "Michel Rime SA" baut BKW die Aktivitäten in der Westschweiz aus. Mit dieser Übernahme werde der Zugang zum Markt der Agglomeration Lausanne und des Kantons Waadt geöffnet.

## Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	-2.05%	-2.36%	-4.73%	-	-	+2.73%
<b>SPI</b>	-4.46%	-3.90%	+9.52%	-	-	+9.03%

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	-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	-0.46	-0.50	+0.04	-2.44	-0.81	+0.45	-1.08	+0.47	+0.53
<b>2018</b>	-0.78	-2.05											-2.81

## Aktuelle Fondsdaten

<b>NAV:</b>	CHF 993.20
Ausstehende Anteile:	8'498
Total Fondsvermögen:	CHF 8.44 Mio.

## Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	20%
Trading:	9%
Dividende:	5%
Liquidität:	66%

## Portfolio: Grösste 5 Positionen

Repower:	9.2%
BKW:	7.7%
Roche:	5.2%
Basilea:	4.2%
Newron:	3.5%

## Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	17.3%
Pharma & Biotech:	12.2%
Baustoffe & -zulieferer:	3.3%
-	-
-	-

## 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:	je nach Umfang Täglich

## Kostenübersicht

Verwaltungskomm.:	max. 1.5%
Depotbankkommission:	max. 0.25%
Performance Fee:	max. 10%
High-Water-Mark:	CHF 1'023.89
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

## 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