

## Kommentar Januar

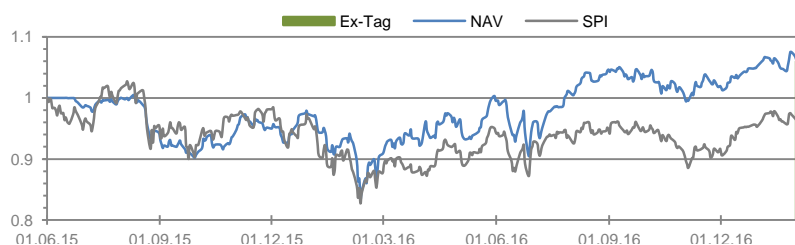
Der Auftakt in das neue Jahr verlief grandios. Der Trump-Effekt vermochte den Börsen weiterhin Auftrieb zu geben. Auf der anderen Seite wachsen allerdings auch stetig die Zweifel an diesem Trend und an der neuen US-Politik im Allgemeinen. Die Risiken mögen in der kurzen Frist ausblendbar sein, das Erwachen könnte dadurch jedoch umso abrupter erfolgen. Mit allen dazugehörigen negativen Begleiterscheinungen. Wir gehen daher weiterhin nicht davon aus, dass 2017 ein einfaches Börsenjahr werden wird. Wir haben deshalb schon einige Anpassungen an unserem Portfolio vorgenommen.

Unsere Position von **LafargeHolcim** haben wir im Januar geschlossen und die Position von **Zurich** um 2/3 reduziert. Da wir für die über 20% liegende Liquidität Negativzinsen bezahlen, sind wir Ende Januar als Alternative zu Geldmarktfonds ein Engagement in **Actelion** eingegangen. Wir sind der Überzeugung, dass das Übernahmeangebot von Johnson & Johnson zustande kommen wird. Insbesondere durch die Art und Weise wie der Takeover finanziert wird und den damit einhergehenden Steuerersparnissen für Johnson & Johnson. Die Altaktionäre erhalten zusätzlich zum Übernahmepreis von \$ 280 je Aktie noch eine Aktie des Spin-offs der Forschungssparte. Dieses Spin-off wird über flüssige Mittel von rund CHF 1 Mia, eine Pipeline von rund einem Dutzend Entwicklungen und einer potenten Anker-Aktionärin (Johnson & Johnson) verfügen. Wir gehen davon aus, dass das Spin-off einen Wert zwischen CHF 7 bis CHF 12 aufweisen wird. Zusätzlich gehen wir dieses Jahr von zwei Zinserhöhungen in den USA aus, wodurch das US-Dollar-Risiko klein gehalten werden sollte. Die Gerüchte vor der Übernahme, welche dem Börsenkurs kurzfristig zusetzen, sehen wir als Taktik. Dies kann auch von den Umsätzen an der Börse abgeleitet werden (Umsatz seit Einigung rund 5-9% des Aktienkapitals pro Tag).

**Sunrise** erwägt den Verkauf von Handyantennenmasten im Gesamtwert von CHF 500 Mio. Dies dürfte zum Ziel haben, die Verkauften Masten zurück zu leasen und durch die zusätzlichen Barmittel die Schulden abzubauen. Dies könnte zu einer höheren Ausschüttung an die Aktionäre führen. **Newron** konnte die Lücke bis zum FDA-Entscheid fürs Erste mit News füllen. Die Studienziele mit Evenamide wurden erreicht und Jefferies nimmt die Abdeckung der Newron-Aktie wieder mit einem Kursziel von CHF 40 auf, was beides zu einer erhöhten Nachfrage führte. Wir sind zwar mit der Argumentation von Jefferies nicht einverstanden, der anstehende FDA-Entscheid wurde nicht einmal erwähnt, allerdings befindet sich unser eigenes Kursziel nahe an jenem von Jefferies. Anscheinend führen viele Wege nach Rom.

Im Februar stehen die Zahlen von **Kudelski** an. Es wird sich herausstellen ob die Lizenzvereinbarungen mit diversen namhaften Unternehmen einen Mehrwert generieren können. Wir sind nach wie vor davon überzeugt und erwarten eine namhafte Veränderung, was zu einer generellen Neubewertung von Kudelski führen sollte.

## Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	+0.83%	+5.20%	+13.56%	-	-	+6.03%
<b>SPI</b>	+1.19%	+5.65%	+5.26%	-	-	-3.68%

\*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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	-	+0.83

## Aktuelle Fondsdaten

<b>NAV:</b>	CHF 1'025.11
Ausstehende Anteile:	7'105
Total Fondsvermögen:	CHF 7.28 Mio.

## Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	19%
Trading:	16%
Dividende:	23%
Liquidität inkl. Actelion:	42%

## Portfolio: Grösste 5 Positionen

Actelion:	12.3%
Kudelski:	10.4%
Novartis:	9.9%
Newron:	9.9%
Sunrise:	9.2%

## Portfolio: Grösste 5 Branchen

Pharma & Biotech :	39.1%
Technologie:	10.4%
Telekommunikation:	9.2%
Energie:	9.1%
Finanzdienstleistung:	3.9%

## 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 1'000.31
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