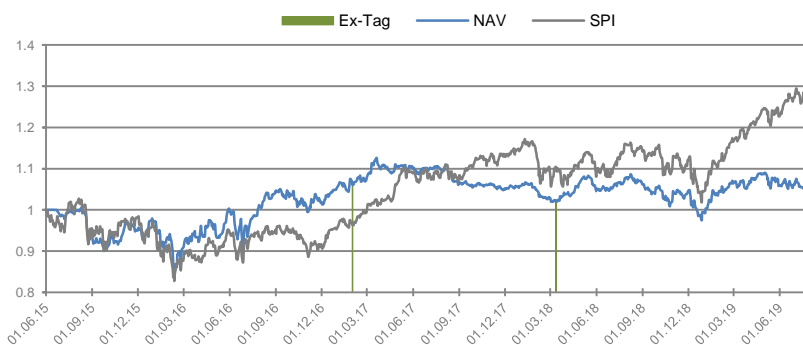


Kommentar Juli

Der Juli verlief mehrheitlich in ruhigen Bahnen. Allerdings wurden einzelne Titel mit den bereits veröffentlichten Halbjahresberichten regelrecht abgestraft. Unter dem Strich gilt es praktisch als Häresie die wieder aufflammenden Risiken, wie beispielsweise Brexit, Wechselkurse, Weltkonjunktur, oder Zollstreit, zu weit in den Fokus zu rücken. Eckpfeiler dieses subliminalen Dogmas bildet weiterhin die Geldmarktpolitik. Die überschüssige Liquidität muss am Ende des Tages irgendwie angelegt werden. Dabei stellt sich jedoch die berechnete Frage, ob dies mit Fundamentaldaten untermauert werden kann, oder sich nur eine inflationäre Tendenz in den traditionellen Anlagen verstärken wird. Die ausstehenden Halbjahreszahlen werden sicherlich eine differenziertere Perspektive auf diese Frage gewähren.

LafargeHolcim hat im Q2 ein geringeres Wachstum verbucht, konnte aber die Profitabilität erneut deutlich verbessern. Der wiederkehrende EBITDA verbesserte sich auf vergleichbarer Basis um 7.1 Prozent. Als Grund wurde das abgeschlossene Sparprogramm genannt. Dies machte sich unter dem Strich bemerkbar. Der Konzerngewinn erreichte im ersten Halbjahr CHF 1.13 Mia. Gegenüber CHF 394 Mio. im Vorjahr. **Basilea** erweitert die laufende Phase-II-Zulassungsstudie mit dem Krebsmedikamenten-Kandidaten „Derazantinib“ um eine Studienkohorte für Patienten, deren Tumore Mutationen des „FGFR2-Gens“ aufweisen. **Logitech** konnte ein Umsatzwachstum von 5.9 Prozent gegenüber dem Vorjahresquartal vorweisen. Der Betriebsgewinn (EBIT) stieg um 11 Prozent auf USD 67 Mio. und der Reingewinn um 18 Prozent auf USD 45.3 Mio. Der Ausblick für das Gesamtjahr mit einem Umsatzwachstum im mittleren bis hohen einstelligen Prozentbereich wurde bestätigt. **BKW** stärkt sein Geschäft im Bereich der Gebäudetechnik mit drei weiteren Akquisitionen. **U-blox** übernahm das Bluetooth-Modulgeschäft des US-Unternehmens Rigado. **Valora** konnte den Betriebsgewinn (EBIT) um 8.6 Prozent auf CHF 42.08 Mio., den Reingewinn sogar um 46 Prozent auf CHF 27.4 Mio. steigern. Dies aufgrund der positiven EBIT-Entwicklung und tieferen Finanzierungskosten. Zudem hatte Valora im Vorjahr eine Wertberichtigung getätigt. **Roche** konnte den Konzernumsatz um 8 Prozent auf CHF 30.05 Mia. steigern. Die neuen Medikamente haben die Umsatzrückgänge bei Herceptin und Mabthera/Rituxan abgefedert. Der Konzerngewinn lag mit CHF 8.9 Mia. um 18 Prozent über dem Vorjahreswert. Das Wachstum erklärt Roche mit der starken operativen Entwicklung sowie Einmaleffekten (z.B. Neubewertung von latenten Steuerpositionen sowie akquisitionsbedingten Rückstellungen). Die Übernahme des Gentherapiespezialisten „Spark Therapeutics“ soll weiterhin bis Ende des Jahres abgeschlossen werden.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-0.94%	-3.27%	-2.62%	+3.90%	-	+5.10%
SPI	+0.73%	+2.81%	+10.70%	+36.66%	-	+28.22%

Diese Tabelle wurde anhand der SFAMA Richtlinie „Fondsperformance“ erstellt
*Beginn: Lancierung des Teilvermögens war am 01.06.2015.

Monatliche Performance der letzten 5 Jahre (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	-0.84	-0.65	+0.01	-4.99	-5.99
2019	+5.09	+1.89	-0.25	+2.37	-2.51	+0.17	-0.94						+5.77

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'013.71
Ausstehende Anteile:	10'834
Total Fondsvermögen:	CHF 10.98 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	46%
Trading:	23%
Dividende:	15%
Liquidität:	16%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	19.6%
Roche:	12.2%
Repower:	11.5%
BKW:	10.00%
Romande Energie:	5.7%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	27.2%
Baustoffe/Industrie:	25.7%
Pharma & Biotech:	13.8%
Technologie:	8.4%
Handel:	5.3%

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

31.01.2017:	CHF 35.17
Coupon 1	CHF 34.00 (steuerfrei)
Coupon 2	CHF 1.17 (steuerepflichtig) CHF 0.41 davon VST
12.03.2018:	CHF 2.39
Coupon 3	CHF 2.39 (steuerepflichtig) 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