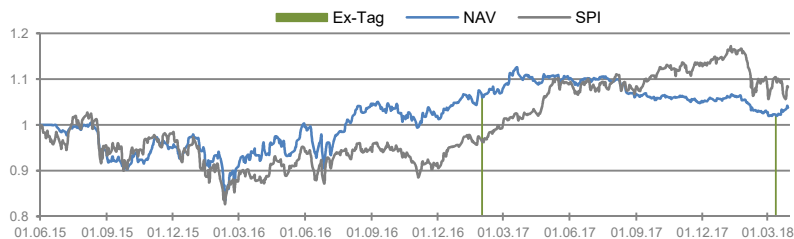


**Kommentar März**

Die Turbulenzen an den Märkten hielten auch im März an. Angetrieben von Diskussionen um den Aufbau von Handelsbarrieren. Im Vordergrund stand die Einführung von Strafzöllen. Nach Jahrzehnten des Freihandels ist dies eine ungewohnte Komponente, die das Wachstumspotential der Unternehmen zum Teil gravierend einschränken könnte. Es ist momentan zwar unwahrscheinlich, dass es zu einem offenen Handelskrieg kommen dürfte, dennoch werden von den Analysten bereits erste Wachstumsprognosen nach unten korrigiert. Der Optimismus in den Kursen weicht langsam einer realistischeren Betrachtung. Die Fantasie weicht fundamentalen Fakten. Daher weiten wir unser Engagement nur sehr spezifisch aus, wie z.B. im März mit dem Ausbau unserer BKW-Position.

**BKW** konnte im vergangenen Geschäftsjahr bei höherer Leistung mehr verdienen als im Vorjahr. Die Strategie des Dienstleistungsgeschäftes ging auf und diese Sparte machte bereits über ein Viertel der Gesamtleistungen aus. Auch das Kostenmanagement hat sich klar bewährt. Der EBIT erhöhte sich um 9.6% auf 379.0 Mio CHF, der Reingewinn konnte sogar um 15.9% auf 270.6 Mio CHF gesteigert werden. Der Dividendenvorschlag wurde um 20 Rappen auf 1.80 CHF erhöht. Für das Geschäftsjahr 2018 wird ein operatives Betriebsergebnis in der Bandbreite von 340 Mio bis 360 Mio CHF erwartet. **Repower** wird Anfangs April die Zahlen vorweisen und wir erwarten analog der BKW ein solides Ergebnis. Aus unserer Sicht besteht sogar die Möglichkeit, dass bereits wieder eine Dividende ausbezahlt werden könnte. **LafargeHolcim** weist aufgrund von Wertberichtigungen im Umfang von 3.8 Mrd CHF für das vierte Quartal 2017 einen Verlust in der Höhe von 1.68 Mrd CHF aus. Der neue Konzernchef hat mit den Impairments definitiv den "Besen" in die Hand genommen. Die Zielvorgaben für 2018 decken sich weitestgehend mit den Erwartungen. Der Fokus wird wieder auf Wachstum gelegt. Die Dividende bleibt stabil und das Aktienrückkaufprogramm wurde abgeschlossen. **Newron** konnte im Geschäftsjahr 2017 seinen Umsatz auf 13.4 Mio EUR gegenüber den 3.7 Mio aus dem Jahr 2016 mehr als verdoppeln. Unter dem Strich bleibt ein Verlust von 5.3 Mio EUR, nachdem dieser 2016 noch bei 15.2 Mio gelegen hatte. Für den weiteren Geschäftsverlauf sind vor allem die Fortschritte der Pipeline-Projekte entscheidend. Allen voran die Phase-III-Studie STARS in welcher der Produktkandidat "Sarizotan" zur Behandlung des Rett-Syndroms eingesetzt wird. Beim Produktkandidaten "Evenamide" wird mit dem Start eines Phase-III-Entwicklungsprogramm per Ende 2018 gerechnet. Die **Roche**-Tochter Genentech informierte über fünf Todesfälle von Patienten, die mit dem Hämophilie-Mittel "Hemlibra" behandelt wurden. Roche liess verlauten, dass nach Ansicht von Ärzten oder Untersuchungsbevollmächtigten in keinem der Fälle die Todesursache etwas mit "Hemlibra" zu tun gehabt habe. Zwei Patienten erhielten das Arzneimittel bereits während der klinischen Tests, weil sie besonders schwer erkrankt waren.

**Performance seit Lancierung**



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
<b>NAV</b>	+1.03%	-1.81%	-6.49%	-	-	+3.78%
<b>SPI</b>	-0.67%	-5.22%	+5.73%	-	-	+8.30%

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	-	-	-	-	-	-	-	-	-	<b>-1.81</b>

**Aktuelle Fondsdaten**

<b>NAV:</b>	CHF 1'000.99
Ausstehende Anteile:	8'450
Total Fondsvermögen:	CHF 8.46 Mio.

**Portfolio: Segmentierung**

Restrukturierung:	25%
Trading:	8%
Dividende:	5%
Liquidität:	62%

**Portfolio: Grösste 5 Positionen**

BKW:	12.8%
Repower:	9.4%
Roche:	5.2%
Basilea:	3.9%
Newron:	2.7%

**Portfolio: Grösste 5 Branchen**

Energie:	22.2%
Pharma & Biotech:	11.8%
Baustoffe & -zulieferer:	2.1%
-	-
-	-

**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 1'021.50
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

**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

**Rechtlicher Hinweis:** Die Solo-PartnerShip SICAV wendet bei der Zusammenstellung dieser Informationen die grösstmögliche Sorgfalt an. Dennoch besteht weder explizit noch implizit ein Anspruch oder eine Garantie bezüglich Genauigkeit, Vollständigkeit oder Richtigkeit. Die Performance der Vergangenheit ist kein Hinweis auf die zukünftig zu erwartende Performance. Der Preis einer Anlegeraktie kann sowohl steigen als auch sinken. Die Höhe der Ausschüttung kann variieren. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt. Das KIID und den Prospekt finden Sie unter der Rubrik „Dokumente“ auf www.solo-partnership.ch.