

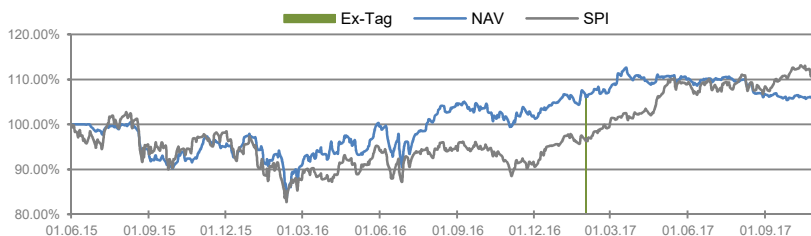
Kommentar Oktober

Der Oktober eröffnete die laufende Berichtsaison. Dabei kam es zu einigen Überraschungen, wobei das Gesamtbild bisher als positiv betrachtet werden kann, was wiederum die Märkte antrieb. Die politischen Risiken wurden dabei regelrecht zu einem Nebenschauplatz deklassiert. Wir trauen dieser allgemeinen Aufbruchsstimmung nicht. Einige Marktfaktoren sind durchaus als positiv zu bezeichnen (z.B. Konjunkturzahlen oder Wechselkurse), dennoch wirkt es, als ob ein Damoklesschwert über den Köpfen der Marktakteure schwebt. Was in diesem Monat bei einigen „sell on good news“ Aktionen beobachtbar war. Wir warten daher weiterhin auf attraktive Opportunitäten.

Repower kam mit dem Investorengespräch vom 30.10.2017 wieder etwas in Schwung. Es wird davon ausgegangen, dass die Strompreise mittelfristig steigen werden. Der kommende Winter wird die Grosshandelspreise, die bereits in diesem Jahr gestiegen sind, noch weiter antreiben. Zusätzlich sind viele der Grossproduzenten für 2018/19 bereits abgesichert, wodurch es zukünftig an Verkäufern fehlen könnte. Die Preis-Volatilität wird wahrscheinlich, ausgehend von vermehrten Ausfällen, jedoch zunehmen. Erhöhte Verkaufsvolumen des Antimykotikums Cresemba in den USA lösten bei **Basilea** die erste Meilensteinzahlung von CHF 5 Mio. aus. Das Management zeigt sich bezüglich der Entwicklung in den USA zuversichtlich. Die Vereinbarung mit Astellas beinhaltet Meilensteinzahlungen von bis zu CHF 285 Mio. (pro Titel rund CHF 24), zusätzlich zu gestaffelten, umsatzabhängigen Lizenzgebühren im zweistelligen Prozentbereich auf die in den USA erzielten Produktverkäufe. **Kudelski** gab eine Technologie-Zusammenarbeit mit Roku bekannt. Der Kurs konnte sich wieder über CHF 12 stabilisieren. Gemäss unseren Berechnungen wird sich der zukünftige tiefere Investitionsbedarf positiv auf den Gewinn auswirken. Was die Unterbewertung des Valors im nächsten Jahr abbauen wird. **Newron** bleibt weiterhin volatil. Relevante News blieben aus. Dennoch sind wir vom Potential von Produktkandidaten Sarizotan zur Behandlung des Rett-Syndroms und Evenamide zur Behandlung von Schizophrenie überzeugt. Wir erwarten in diesem Titel allerdings erst ab nächstem Jahr wieder kurstreibende Neuigkeiten. Voraussichtlich im November wird die Berner Regierung dem Grossen Rat ein neues BKW-Beteiligungsgesetz vorlegen und dazu eine Vernehmlassung durchführen. In der politischen Diskussion kommen auch einige Stimmen auf, die eine Aufspaltung der **BKW** fordern. Die Geschäftsteile Netze und Kraftwerke sollen dabei aus der BKW ausgegliedert und vom Kanton übernommen werden. Die Geschäftsteile Energiehandel und Dienstleistungen auf der anderen Seite in einer separaten Gesellschaft ohne Beteiligung des Kantons weitergeführt werden. Wir bleiben bei dieser Diskussion gelassen, da eine Aufspaltung in zwei Gesellschaften die stillen Reserven an den Tag bringen würden.

Wie aus der Performanceaufstellung ersichtlich ist, widerspiegelt der Gap zwischen SPI- und SICAV-Rendite die strategische Allokation in eine erhöhte Liquidität.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	+0.45%	-2.80%	+2.74%	-	-	+6.39%
SPI	+1.50%	+2.85%	+19.38%	-	-	+12.70%

*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
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	-	-	+1.17

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'028.68
Ausstehende Anteile:	9'306
Total Fondsvermögen:	CHF 9.57 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	20%
Trading:	7%
Dividende:	0%
Liquidität:	73%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

Repower:	7.4%
BKW:	7.2%
Kudelski:	5.1%
Newron:	4.0%
Basilea:	3.4%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	14.6%
Pharma & Biotech:	7.4%
Technologie:	5.1%
-	-
-	-

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 1'000.31
Ausgabekommission:	max. 1%
Rücknahmekommission:	max. 1%

Ausschüttungen

31.01.2017:	CHF 35.17
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