

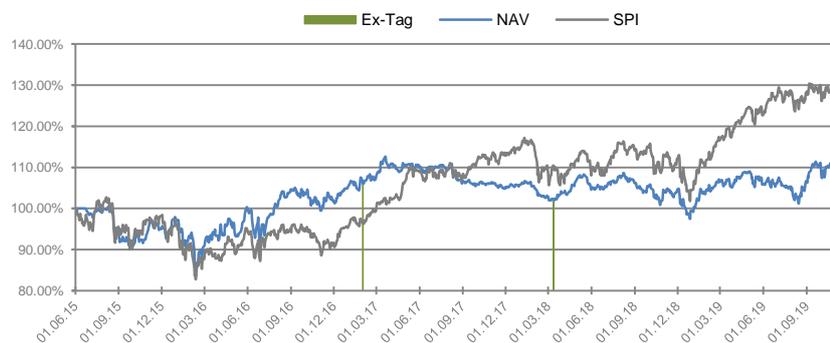
Kommentar Oktober

US-Präsident D. Trump fordert von der FED Negativzinsen, d.h. „Zinsen tiefer als in Deutschland, Japan und allen anderen“ twitterte er. Das FED senkte wie erwartet die geldpolitischen Schlüsselsätze um 25 Basispunkte auf die neue Spanne von 1.5% bis 1.75%. Nach wie vor sind die alten Probleme (Brexit, China, Rezession etc.) nicht gelöst, aber traten in den Hintergrund.

Der SMI erreichte ein All-time-High mit einem Anstieg auf 10'387.15 Punkte am 31. Oktober 2019. Insbesondere die dividendenstarken Titel wurden gesucht. Die Ständerats- und Nationalratswahlen haben an der Börse keine grossen Wellen geschlagen. Die SNB hat für die ersten neun Monate einen Gewinn von CHF 51.5 Milliarden gemeldet. Weist in ihrer Mitteilung wie üblich darauf hin, dass das Ergebnis von der Entwicklungen der Gold-, Devisen- und Kapitalmärkte abhängig ist und starke Schwankungen die Regeln sind.

LafargeHolcim (unsere grösste Position) hat im dritten Quartal den Umsatz wie auch das Ergebnis stärker gesteigert als erwartet. Der wiederkehrende EBITDA legte um 0.8% auf 1.88 Milliarden Franken zu. Dies ist der fünfte Quartals-Anstieg in Folge. Letztes Jahr hat die Gesellschaft eine Dividende von CHF 2.00 bezahlt, was bei einem Kurs von über CHF 50.00 eine Rendite von knapp 4% ergibt. **Repower** hat mit CHF 98.00 einen – seit langem – nicht mehr gesehenen Höchstkurs erreicht. Notiert aber nach wie vor unter dem ausgewiesenen Eigenkapital von CHF 109.00. Wir gehen davon aus, dass wenn nächstes Jahr die Dividende bekannt gegeben wird, die Aktie noch weiter anziehen wird. **Basilea Pharmaceutica** konnte sich über CHF 40.00 etablieren. Der Partner „Grupo Biotoscana SL“ ist Distributionspartner in Lateinamerika und hat die Genehmigung und Marktzulassung für „Cresemba“ erhalten. Basilea sieht die Zulassung als wichtigen Schritt. Das Unternehmen will die Zahl der Länder, in denen „Cresemba“ verfügbar ist, bis Ende 2019 auf 40 verdoppeln. **Implenia** konnte den Streit zwischen der Aktionärsgruppe „Veraison/Rössler“ und dem Baukonzern beilegen. Der Ankeraktionär „Rössler“ hat sich mit Impenia über die Zukunftspläne der Gesellschaft geeinigt, die Investmentgesellschaft „Veraison“ ihre Beteiligung an der Baugesellschaft veräussert. Impenia wird bis zur ordentlichen Generalversammlung (der Antrag auf eine a.o. Generalversammlung wurde zurückgezogen) keine Schritte unternehmen, welche die Aktionäre an der gefassten abgespaltenen Immobilienholding wertmässig beeinträchtigen könnte. **Roche** stellt sich bei der geplanten Spark-Übernahme auf eine weitere Verzögerung ein. Die Übernahmeofferte des Pharmakonzerns musste zum achten Mal seit dem ursprünglichen Angebot im Februar dieses Jahres verlängert.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-0.34%	+5.30%	+5.84%	+9.81%	-	+10.68%
SPI	+0.85%	+2.26%	+16.00%	+43.81%	-	+31.12%

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
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	+1.46	+4.15	-0.34			+11.4

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'067.48
Ausstehende Anteile:	10'551
Total Fondsvermögen:	CHF 11.30 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	47%
Trading:	24%
Dividende:	13%
Liquidität:	16%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	19.8%
Roche:	13.1%
Repower:	12.3%
BKW:	10.9%
Implenia:	8.3%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	28.5%
Baustoffe/Industrie:	28.1%
Pharma & Biotech:	14.9%
Technologie:	7.9%
Handel:	2.5%

Kurzprofil

Gesellschaftsform:	SICAV
Domizil:	Schweiz
Depotbank:	Regiobank Solothurn
Prüfungsgesellschaft:	Grant Thornton
Lancierungsdatum:	01.06.2015
Valorennummer:	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 1'071.16
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
12.03.2018:	CHF 2.39
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