

Kommentar September

Der schwelende Konflikt zwischen den USA und Nordkorea wurde auch im September weitergeführt. Eine militärische Eskalation wird zum jetzigen Zeitpunkt als unwahrscheinlich erachtet. Eine Lösung des Konfliktes ist jedoch nur mit der Hilfe von China möglich. Dieses Thema wird sicherlich im November beim ersten Staatsbesuch von Trump in Peking ganz oben auf der Tagesordnung stehen. Neun Jahre nach der Finanzkrise hat die amerikanische Notenbank Ihre Absicht bekundet, das Programm zur Stützung der Märkte langsam zu beenden und ihre Rekord-Bilanz abzubauen. Der Startschuss soll im Oktober erfolgen. Die Märkte zeigten sich davon regelrecht unbeeindruckt und bewiesen sich auch bei anderen Risiken als stabil.

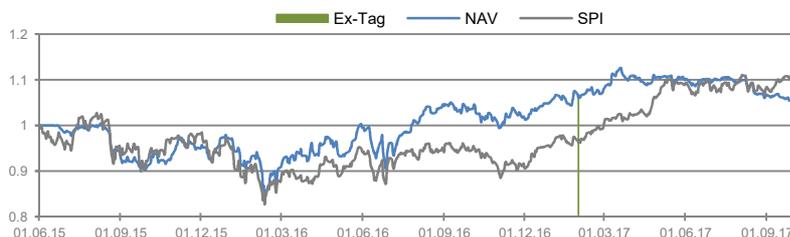
Die Bewertungen befinden sich aus unserer Sicht allerdings immer noch auf einem hohen Niveau. Zusätzlich haben wir weiterhin unsere Zweifel an der geplanten Steuerreform in den USA. Es wurden zwar neue Eckwerte veröffentlicht, gegenüber früheren Entwürfen sind diese allerdings nur leidlich detaillierter. Deshalb haben wir die Liquidität in diesem Monat noch etwas erhöht und warten auf günstige Einstiegsgelegenheiten.

Die beiden Hurrikane „Harvey“ und „Irma“ könnten das geplante Aktienrückkaufprogramm von **Swiss Re** zum Scheitern bringen. Auf der anderen Seite könnten die jüngsten Katastrophen ebenfalls zu einem Umdenken in den Rückversicherungspreisen führen. Aus Risikoüberlegungen haben wir unsere Position an der Rückversicherung geschlossen und warten auf neue Informationen für einen allfälligen Wiederaufbau. **Newron** hat im September 2 Mio. Aktien bei institutionellen Investoren zum Bezugspreis von CHF 13.50 platziert. Die zusätzlichen finanziellen Mittel sollen für allgemeine Unternehmenszwecke und die Entwicklung der Pipeline-Produkte, mit einem Fokus auf den Schizophrenie-Produktkandidaten Evenamide, verwendet werden. Mit den erzielten Erlösen sollen die Aktivitäten von Newron nun bis weit ins Jahr 2019 finanziert sein. Die **BKW** trennt sich wie angekündigt vom Vertriebsgeschäft der „Electra Italia“. Zusätzlich wird ebenfalls die Beteiligung an „Casa delle Nuove“ veräussert. Mit diesen Schritten wird die Strategie der Umwandlung zur vertikal integrierten Energie- und Infrastrukturdienstleisterin vorangetrieben.

Am 30.09.2017 endete unser Geschäftsjahr und wir werden nach dem jetzigen Stand an der kommenden Generalversammlung eine Ausschüttung von CHF 2.39 pro Anlegeraktie vorschlagen.

Wir danken unseren Anlegern für das uns entgegengebrachte Vertrauen und freuen uns auf ein erfolgreiches neues Geschäftsjahr.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-0.81%	-3.20%	+2.28%	-	-	+5.91%
SPI	+2.65%	+3.15%	+17.61%	-	-	+11.03%

*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	-	-	-	+0.72

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'023.89
Ausstehende Anteile:	9'674
Total Fondsvermögen:	CHF 9.91 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	19%
Trading:	7%
Dividende:	0%
Liquidität:	74%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

BKW:	7.0%
Repower:	6.7%
Kudelski:	4.9%
Newron:	4.2%
Basilea:	3.2%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	13.7%
Pharma & Biotech:	7.4%
Technologie:	4.9%
-	-
-	-

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

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