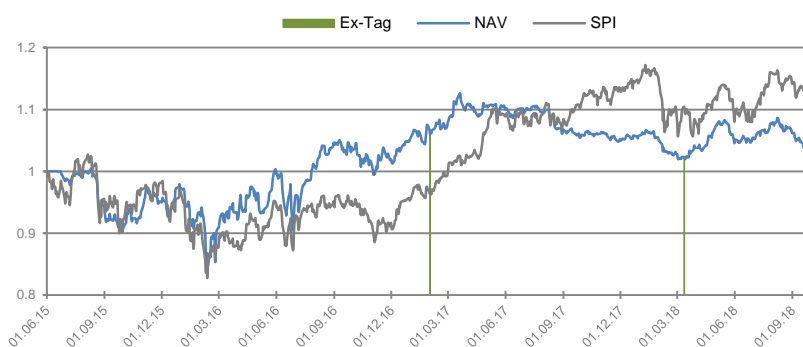


Kommentar September

Auch der September konnte keine richtungsweisenden Impulse setzen. Der Handelskonflikt zwischen den USA und China ging währenddessen in die nächste Runde. Die USA führte zehnpromtente Strafzölle auf Waren aus China im Volumen von 200 Milliarden Dollar ein. Damit ist nun mittlerweile rund die Hälfte aller Importe aus China von den Sonderzöllen betroffen. In der EU wurde den Brexit-Vorschlägen von der britischen Premierministerin eine Abfuhr erteilt. Somit ist ein vertragsloser Zustand in sechs Monaten abermals ein Thema. Die ölfördernden Staaten haben sich in diesem Monat gegen Massnahmen zur Preissenkung entschieden. Der Einbruch bei der Investitionstätigkeit war in den letzten Jahren hauptsächlich bei der Erschliessung neuer Quellen spürbar, wodurch bei der Entdeckung neuer Ölfelder eine Unterdeckung herrscht, welche wiederum auf das Angebot wirken könnte. Es herrschen zurzeit daher weiterhin genügend potentielle Risiken und wir bleiben konsequenterweise weiterhin vorsichtig.

Für das erste Halbjahr 2018 weist **Newron** einen Verlust von EUR 7.6 Mio. aus verglichen mit einem Gewinn von EUR 1.6 Mio. in der Vorjahresperiode. Die liquiden Mittel und kurzfristigen Finanzanlagen werden mit rund EUR 50 Mio. angegeben. Diese sollen gemäss dem CEO für die Finanzierung bis in das Jahr 2020 ausreichen. Wir sind bei diesem Titel gespannt auf den im Oktober anstehende F&E-Tag. Die Börse nahm den Halbjahresabschluss nicht gut auf und der F&E-Tag könnte wiederum Klarheiten und entsprechende Impulse schaffen. Der Energiekonzern **BKW** konnte dank den übernommenen Dienstleistungsunternehmen erstmal die Marke von 6'000 Vollzeitstellen knacken. Die Strategie scheint im ersten Halbjahr aufzugehen, da trotz tiefer Strompreise der Umsatz gehalten werden konnte. Für das Gesamtjahr wird weiterhin von einem Betriebsergebnis zwischen 340 und 360 Millionen ausgegangen. Das Atomkraftwerk Mühleberg geht am 20. Dezember 2019 endgültig vom Netz. Im Management des Vermögensverwalters **GAM** kommt es abermals zu Veränderung. Die Compliance-Chefin Natlie Baylin verlässt GAM nach nur fünf Monaten wieder. Die Börse goutiert diese Meldung mit einem Abschlag und interpretiert diese als eine weitere Auswirkung der Haywood-Affäre. Das Energieversorgungsunternehmen **Romande Energie** konnte den EBIT um rund ein Drittel auf 49.9 Mio. erhöhen. Der Gewinn fiel allerdings um gut 10%, was zum Grossteil an der Belastung durch die Alpiq-Beteiligung lag. Aufgrund des schwierigen Marktumfelds prüft der Konzern die Managementstruktur und Einsparungen mit weniger festen Arbeitsplätzen. **Roche** übernimmt das britische Unternehmen Tusk Therapeutics für bis zu EUR 655 Mio. Tusk ist eigenen Angabe zufolge ein Unternehmen aus dem Bereich der Immunonkologie mit einem Fokus auf die Entdeckung und Entwicklung von Antikörpern, die das Immunsystem in der Bekämpfung von Krebs unterstützt.

Performance seit Lancierung



	1 Monat	3 Monate	12 Monate	3 Jahre	5 Jahre	seit Beginn*
NAV	-0.84%	-0.18%	-0.61%	+16.12%	-	+5.26%
SPI	+0.63%	+4.65%	+3.45%	+24.52%	-	+14.86%

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				-0.42

Aktuelle Fondsdaten

NAV:	CHF 1'015.22
Ausstehende Anteile:	12'112
Total Fondsvermögen:	CHF 12.30 Mio.

Portfolio: Segmentierung

Restrukturierung:	38%
Trading:	10%
Dividende:	12%
Liquidität:	40%

Portfolio: Grösste 5 Positionen

LafargeHolcim:	18.9%
Roche:	11.6%
Repower:	9.7%
BKW:	8.6%
Romande Energie:	5.0%

Portfolio: Grösste 5 Branchen

Energie:	23.2%
Baustoffe & -zulieferer:	19.4%
Pharma & Biotech:	15.5%
Finanzen:	2.4%
-	-

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

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