

GUTZWILLER FUNDS

Halbjahresbericht 2010

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. Dezember 2010

GUTZWILLER ONE

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts
(Kategorie Effektenfonds mit Anlagen Schwergewicht in den USA)

Inhaltsverzeichnis

	<u>Seite</u>
Informationen und Hinweise	3
Allgemeine Angaben	3
Zusätzliche Informationen für Anteilinhaber in Deutschland	3
Anlageinformationen	4
Grundsätze der Bewertung des Nettoinventarwertes sowie dessen Berechnung	4
Vergütungen gemäss Fondsvertrag, Ausweis der Total Expense Ratio (TER) und der Portfolio Turnover Rate (PTR)	5
Gebührenteilungsvereinbarungen und geldwerte Vorteile	6
Halbjahresrechnung 2010	7
Vermögensrechnung per 31.12.2010	7
Entwicklung der Anteile im Umlauf	7
Inventarwert pro Anteil	7
Erfolgsrechnung vom 01.07.2010 – 31.12.2010	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Übersicht über das Fondsvermögen am 31.12.2010	9
Erläuterungen zur Halbjahresrechnung	10
Angaben früherer Jahre	10
Angaben zur Performance	11
Jährliche Performance von Gutzwiller ONE	11

Informationen und Hinweise

Allgemeine Angaben

Fondsleitung	Gutzwiller Fonds Management AG, Basel
Depotbank	E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel
Portfolio Manager	Gutzwiller Fonds Management AG, Basel
Prüfgesellschaft	Ernst & Young AG, Basel
Hinterlegungsstellen	Brown Brothers Harriman & Co, New York, USA
Valorennummer	1'245'355, ISIN CH0012453558
Rechnungsjahr	vom 1. Juli bis zum 30. Juni
Rechnungseinheit	US-Dollar (USD)
Ausschüttungen	keine Ausschüttungen, sondern Thesaurierung
Internetadresse	www.gutzwiller-funds.com

Zusätzliche Informationen für Anteilhaber in Deutschland

Veröffentlichungen	In der Bundesrepublik Deutschland werden die Ausgabe- und Rücknahmepreise, die Aktiengewinne (ab dem 1. Juli 2004), die Zwischengewinne (ab dem 1. Januar 2005) und die Summe der dem Inhaber eines Anteils als zugeflossen geltenden, noch nicht dem Steuerabzug unterworfenen Erträge, börsentäglich in der Börsen-Zeitung veröffentlicht.
Wertpapierkennnummer	WKN 791617
Deutsche Zahlstelle	Bankhaus Lampe KG, Alter Markt 3, D-33602 Bielefeld Etwaige Korrespondenz mit der deutschen Zahlstelle ist an die Bankhaus Lampe KG, Jägerhofstrasse 10, D-40005 Düsseldorf zu richten.
Repräsentant, Gerichtsstand	Dr. Thomas Paul, Bockenheimer Landstraße 24, D-60323 Frankfurt am Main

Der aktuelle Fondsprospekt kann bei der Fondsleitung, der Depotbank und der Zahlstelle in Deutschland kostenlos angefordert werden.

Informationen und Hinweise

Anlageinformationen

Die kollektive Kapitalanlage Gutzwiller ONE ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Kategorie „Effektenfonds“ gemäss Bundesgesetz über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG).

Das Anlageziel besteht hauptsächlich darin, ein maximales Wachstum des Kapitals durch Investitionen in Aktien zu erreichen.

Gutzwiller ONE investiert in erster Linie in Aktien börsenkotierter Unternehmen sowie in andere gemäss Fondsvertrag zulässige Anlagen. Bei der Titelauswahl werden Anlagen im US-amerikanischen Wirtschaftsraum bevorzugt. Gutzwiller ONE zeichnet sich durch einen ausgeprägten „Contrarian Style“ aus und kombiniert „Value Investing“ mit „Non Consensus Thinking“; d.h. die Strategie richtet sich nicht nach dem aktuellen Marktkonsens, sondern sucht unter Berücksichtigung des Substanzwertes jene Unternehmen aus, die ausgezeichnete zukünftige Chancen haben, zur Zeit aber vom Anleger nicht beachtet oder gemieden werden. Gutzwiller ONE verfolgt eine aktive, konservative und langfristige, auf einen Zeithorizont von fünf bis zehn Jahren ausgerichtete Strategie, ohne Bindung an Branchen oder Sektoren, und richtet sich nicht nach den Gewichtungen eines Indexes. Vergleichsindex (Benchmark) ist der S&P 500 Total Return.

Grundsätze der Bewertung des Nettoinventarwertes sowie dessen Berechnung

Der Nettoinventarwert der kollektiven Kapitalanlage wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in US-Dollars berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer der kollektiven Kapitalanlage geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.

An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte, von Wirtschaftsprüfern nachprüfbar bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.

Informationen und Hinweise

Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten der kollektiven Kapitalanlage, dividiert durch die Anzahl der sich im Umlauf befindenden Anteile. Er wird auf die nächsten USD 0.50 aufgerundet.

Vergütungen gemäss Fondsvertrag, Ausweis der Total Expense Ratio (TER) und der Portfolio Turnover Rate (PTR)

Vergütungen gemäss Fondsvertrag

Im Berichtszeitraum betragen die Vergütung an die Fondsleitung (Verwaltungskommission) 1.5% p.a. und die Vergütung an die Depotbank (Depotbankkommission) 0.2% p.a. des Inventarwertes des Fondsvermögens von Gutzwiller ONE.

Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) von Gutzwiller ONE für den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010 (12 Monate) betrug 1.75%.

Die Kennzahl beziffert die Gesamtheit der Kommissionen und Kosten, die laufend dem Vermögen der kollektiven Kapitalanlage belastet werden (Betriebsaufwand ohne Berücksichtigung von Transaktionskosten) und setzt sie ins Verhältnis zum durchschnittlichen Nettovermögen der kollektiven Kapitalanlage. Die Total Expense Ratio (TER) wurde in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Swiss Funds Association (SFA) vom 16. Mai 2008 zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen und in Anlehnung an die Vorgaben der europäischen Investmentvereinigung efama (The European Fund and Asset Management Association) und die Empfehlungen der EU-Kommission wie folgt ermittelt:

$$\frac{\text{Total Betriebsaufwand}}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen der kollektiven Kapitalanlage}} \times 100$$

Informationen und Hinweise

Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Portfolio Turnover Rate (PTR) von Gutzwiller ONE für den Zeitraum vom 1. Januar bis 31. Dezember 2010 (12 Monate) betrug -35.67%.

Die Kennzahl beschreibt das Verhältnis zwischen den Käufen und Verkäufen von Wertpapieren durch die kollektive Kapitalanlage (unter Berücksichtigung von Anteilszeichnungen und Anteilsrücknahmen) und dem durchschnittlichen Nettovermögen der kollektiven Kapitalanlage. Sie gilt als Indikator für die Bedeutung der Nebenkosten (Transaktionskosten), die der kollektiven Kapitalanlage beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind. Die Portfolio Turnover Rate (PTR) wurde in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Swiss Funds Association (SFA) vom 16. Mai 2008 zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen und in Anlehnung an die Vorgaben der europäischen Investmentvereinigung efama (The European Fund and Asset Management Association) und die Empfehlungen der EU-Kommission wie folgt ermittelt:

$$\frac{(\text{Wertpapierkäufe} + \text{Wertpapierverkäufe}) - (\text{Anteilsausgaben} + \text{Anteilsrücknahmen})}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen der kollektiven Kapitalanlage}} \times 100$$

Gebührenteilungsvereinbarungen und geldwerte Vorteile

Es bestehen keine Gebührenteilungsvereinbarungen. Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von so genannten „soft commissions“ geschlossen.

GUTZWILLER ONE

Halbjahresrechnung 2010

Vermögensrechnung per

(zu Verkehrswerten)

	31.12.2010	30.06.2010
	USD	USD
Effekten		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	86'634'037.50	73'764'810.50
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- Sichtguthaben Erläuterung 1	279'645.88	270'966.21
- Zeitguthaben Erläuterung 1	900'000.00	6'700'000.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen	<u>87'813'683.38</u>	<u>80'735'776.71</u>
Verbindlichkeiten	<u>-401'636.30</u>	<u>-387'912.26</u>
Nettofondsvermögen	<u><u>87'412'047.08</u></u>	<u><u>80'347'864.45</u></u>

Die Bankguthaben (Bankguthaben auf Sicht und Bankguthaben auf Zeit) sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.07.2010	01.07.2009
	-31.12.2010	-30.06.2010
	Anteile	Anteile
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	459'531.0803	411'085.9103
Ausgegebene Anteile	32'621.0000	153'354.1700
Zurückgenommene Anteile	<u>-72'067.6200</u>	<u>-104'909.0000</u>
Bestand am Ende der Berichtsperiode	<u><u>420'084.4603</u></u>	<u><u>459'531.0803</u></u>

	USD	USD
Inventarwert pro Anteil	208.08	174.85
Inventarwert gerundet	208.50	175.00

GUTZWILLER ONE

Halbjahresrechnung 2010

Erfolgsrechnung	01.07.2010	01.07.2009
	-31.12.2010	-30.06.2010
	USD	USD
Ertrag		
Erträge der Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	476'049.32	807'603.61
Erträge der Bankguthaben	3'290.34	5'547.75
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-12'307.69	-112'925.69
Total Ertrag	<u>467'031.97</u>	<u>700'225.67</u>
Aufwand		
Reglementarische Vergütungen an die		
- Fondsleitung	636'086.81	1'087'927.36
- Depotbank	84'811.57	145'056.98
Aufwand der Prüfgesellschaft	8'547.22	16'330.62
Passivzinsen	166.01	68.85
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	2'004.56	3'441.50
Sonstige Aufwendungen	10'215.39	20'000.00
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-110'269.55	-187'827.82
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-23'405.91	-39'395.59
Total Aufwand	<u>608'156.10</u>	<u>1'045'601.90</u>
Nettoerfolg	-141'124.13	-345'376.23
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-3'809.72	569'947.37
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-110'269.55	-187'827.82
Realisierter Erfolg	-255'203.40	36'743.32
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	14'898'733.25	9'725'569.46
Gesamterfolg	<u>14'643'529.85</u>	<u>9'762'312.78</u>
Veränderung des Nettofondsvermögens	01.07.2010	01.07.2009
	-31.12.2010	-30.06.2010
	USD	USD
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	80'347'864.45	60'085'197.35
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	0.00	-60'823.81
Saldo aus dem Anteilverkehr	-7'579'347.22	10'561'178.13
Gesamterfolg	14'643'529.85	9'762'312.78
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>87'412'047.08</u>	<u>80'347'864.45</u>

Halbjahresrechnung 2010

Übersicht über das Fondsvermögen am 31.12.2010

Effekten die an einer Börse gehandelt werden	Anzahl Aktien am 01.07.2010	Käufe 1)	Ver- käufe 1)	Anzahl Aktien am 31.12.2010	Verkehrswert in USD am 31.12.2010	in % 2)
Aktien Vereinigte Staaten von Amerika						
Advanced Micro Devices Inc	230'000			230'000	1'881'400.00	2.15
American Express Co	150'000		1'000	149'000	6'395'080.00	7.32
Amgen Inc	80'000		10'000	70'000	3'843'000.00	4.40
Bank of America Corp	200'000			200'000	2'668'000.00	3.05
Boeing Co	80'000			80'000	5'220'800.00	5.97
Cephalon Inc	10'000			10'000	617'200.00	0.71
Cisco Systems Inc	0	10'000		10'000	202'300.00	0.23
Citigroup Inc	1'000'000		100'000	900'000	4'257'000.00	4.87
ConocoPhillips	54'000			54'000	3'677'400.00	4.21
Devon Energy Corp	10'000			10'000	785'100.00	0.90
Digital Angel Corp	25'000			25'000	9'247.50	0.01
Exxon Mobil Corp	20'000			20'000	1'462'400.00	1.67
Ford Motor Co	600'000		100'000	500'000	8'395'000.00	9.60
General Electric Co	220'000	30'000	10'000	240'000	4'389'600.00	5.02
Gilead Sciences Inc	60'000	10'000		70'000	2'536'800.00	2.90
H.J. Heinz Co	20'000			20'000	989'200.00	1.13
Hewlett-Packard Co	59'000	11'000		70'000	2'947'000.00	3.37
Honeywell International Inc	30'000			30'000	1'594'800.00	1.82
IBM Corp	30'000			30'000	4'402'800.00	5.04
Intel Corp	193'000		13'000	180'000	3'785'400.00	4.33
Johnson & Johnson	25'000			25'000	1'546'250.00	1.77
J.P. Morgan Chase & Co	50'000			50'000	2'121'000.00	2.43
Lojack Corp	90'000			90'000	581'400.00	0.67
Merck & Co Inc	100'000			100'000	3'604'000.00	4.12
Mueller Water Products Inc	200'000			200'000	834'000.00	0.95
Occidental Petroleum Corp	30'000		3'000	27'000	2'648'700.00	3.03
Pfizer Inc	220'000			220'000	3'852'200.00	4.41
Plug Power Inc	140'000			140'000	51'940.00	0.06
Quest Diagnostics Inc	30'000			30'000	1'619'100.00	1.85
Schlumberger Ltd, Curacao	40'000			40'000	3'340'000.00	3.82
Sirius XM Radio Inc	644'000			644'000	1'049'720.00	1.20
Transocean Inc	20'000			20'000	1'390'200.00	1.59
Unisys Corp	4'000		4'000	0	0.00	0.00
United Technologies Corp	50'000			50'000	3'936'000.00	4.50
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden					86'634'037.50	99.11
Bankguthaben auf Sicht					279'645.88	0.32
Bankguthaben auf Zeit					900'000.00	1.03
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen					87'813'683.38	100.46
Verbindlichkeiten					-401'636.30	-0.46
Nettofondsvermögen					87'412'047.08	100.00

1) Käufe und Verkäufe umfassen auch Valoreneignisse wie Gratisaktien, Splits und Reverse splits, Stockdividenden Spin-offs, Fusionen und Namensänderungen.

2) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.

Halbjahresrechnung 2010

Erläuterungen zur Halbjahresrechnung

1 *Aufschlüsselung der Position Bankguthaben*

Schuldner	Fälligkeit	Zinssatz	Währung	31.12.2010
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	USD	279'645.88
Rabo Bank Nederlande, Utrecht	Callgeld 48h	0.15%	USD	900'000.00

Die Bankguthaben (Bankguthaben auf Sicht und Bankguthaben auf Zeit) sind nicht durch Sicherungseinrichtungen geschützt.

2 *Derivative Finanzinstrumente*

Im Berichtszeitraum wurden keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten eingesetzt.

3 *Aufgenommene Kredite*

Per Stichtag waren keine Kredite in Anspruch genommen worden.

4 *Effektenleihe*

Im Berichtszeitraum wurden keine Effekten ausgeliehen.

5 *Pensionsgeschäfte*

Im Berichtszeitraum wurden keine Effekten in Pension gegeben.

6 *Wiederanlagekonto*

Saldo per 31. Dezember 2010 USD 0.00

Angaben früherer Jahre

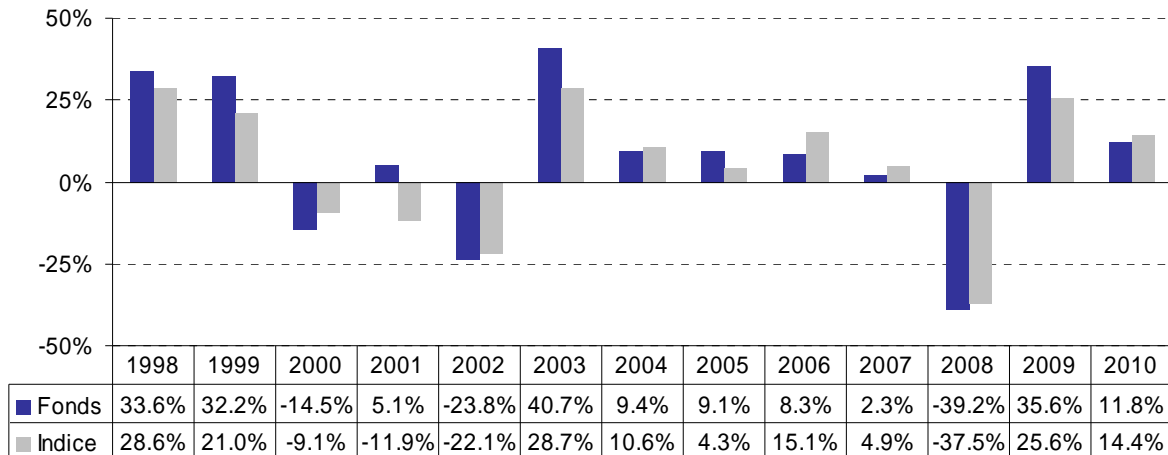
	31.12.2010	30.06.2010	30.06.2009	30.06.2008	30.06.2007
Nettofondsvermögen in USD	87'412'047	80'347'864	60'085'197	84'543'532	131'545'047
Anteile im Umlauf	420'084	459'531	411'086	435'551	569'931
Inventarwert pro Anteil in USD	208.08	174.85	146.16	194.11	230.81

Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein zwingender Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.

GUTZWILLER ONE

Angaben zur Performance

Jährliche Performance von Gutzwiller ONE



Die dargestellte Performance berechnet sich aufgrund der Veränderungen des Inventarwertes in USD bei Wiederanlage der Ausschüttung. Sie bezieht sich für den Zeitraum vom 01.01.1998 bis 30.06.2001 auf das ehemalige bankinterne Sondervermögen EG US Equities, welches 1:1 in Gutzwiller ONE überführt worden ist. Allfällige bei Zeichnung und Rücknahme von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten sind nicht berücksichtigt und vermindern die Rendite des Anlegers entsprechend. Gemäss geltendem Fondsprospekt kann dem Anleger bei der Zeichnung von Anteilen eine Ausgabekommission von maximal 6% belastet werden. Eine Rücknahmekommission bei der Rückgabe von Anteilen wird gegenwärtig nicht erhoben.

Vergleichsindex (Benchmark) ist der S&P 500 Total Return.

Die in der Vergangenheit erzielte Performance ist kein Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung der Fondsanteile. Diese hängt davon ab, wie sich der Wert der Anlagen von Gutzwiller ONE in Zukunft entwickelt und wie erfolgreich die Fondsmanager die Anlagepolitik umsetzen. Für Anleger, die nicht USD als Referenzwährung haben, sind die Anteile zusätzlich einem Währungsrisiko ausgesetzt.

Basel, 21. Februar 2011

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG