

## **Halbjahresbericht 2010**

**Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2010**

**GUTZWILLER  
TWO**

**Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts mit besonderem Risiko  
(Kategorie Übriger Fonds für alternative Anlagen)**

**Umbrella-Struktur mit den Teilvermögen**

**Gutzwiller TWO (USD)  
Gutzwiller TWO (CHF)  
Gutzwiller TWO (EUR)**

## Inhaltsverzeichnis

	<u>Seite</u>
<b>Informationen und Hinweise</b>	<b>3</b>
Allgemeines	3
Rechtsgrundlage	4
Umbrella-Struktur	4
Grundsätze der Bewertung der Nettoinventarwerte sowie deren Berechnung	5
Vergütungen gemäss Fondsvertrag, Ausweis der Total Expense Ratio (TER) und der Portfolio Turnover Rate (PTR)	5
Mehrjahresvergleich	6
<b>Bericht der Portfolio Manager</b>	<b>7</b>
Anlagestrategie	7
Fondsstruktur und Performance-Übersichten	7
Fondsentwicklung, Marktumfeld und Ausblick	9
<b>Gutzwiller TWO (USD)</b>	<b>10</b>
Vermögensrechnung per 30.06.2010	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf	10
Inventarwert pro Anteil	10
Erfolgsrechnung vom 01.01. - 30.06.2010	11
Veränderung des Nettofondsvermögens	11
Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2010	12
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	13
<b>Gutzwiller TWO (CHF)</b>	<b>14</b>
Vermögensrechnung per 30.06.2010	14
Entwicklung der Anteile im Umlauf	14
Inventarwert pro Anteil	14
Erfolgsrechnung vom 01.01. - 30.06.2010	15
Veränderung des Nettofondsvermögens	15
Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2010	16
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	17
<b>Gutzwiller TWO (EUR)</b>	<b>18</b>
Vermögensrechnung per 30.06.2010	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf	18
Inventarwert pro Anteil	18
Erfolgsrechnung vom 01.01. - 30.06.2010	19
Veränderung des Nettofondsvermögens	19
Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2010	20
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	21

## Informationen und Hinweise

### Allgemeines

Fondsleitung	Gutzwiller Fonds Management AG, Kaufhausgasse 5, CH-4051 Basel
Depotbank	E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Kaufhausgasse 7, CH-4051 Basel
Portfolio Manager	Stéphane und François Gutzwiller, Teilhaber E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel
Prüfgesellschaft	Ernst & Young AG, Basel
Hinterlegungsstellen	Citco Fund Services N.V., Curaçao (Netherlands Antilles) Citco Fund Services N.V., Grand Cayman (Cayman Islands) HSBC (Cayman) Ltd, Grand Cayman (Cayman Islands) International Fund Services Ltd, Dublin (Ireland) Citi Hedge Fund Services Ltd, Hamilton (Bermuda) Meridian Fund Services Ltd, Hamilton (Bermuda) BNY Alternative Investment Services Ltd, Hamilton (Bermuda) Columbus Avenue Consulting LLC, New York (USA) Butterfield Fund Services (Bermuda) Ltd, Pembroke (Bermuda)
Valorennummern	Gutzwiller TWO (USD) 1'313'915, ISIN CH0013139156 Gutzwiller TWO (CHF) 2'181'837, ISIN CH0021818379 Gutzwiller TWO (EUR) 2'181'835, ISIN CH0021818353
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis zum 31. Dezember
Rechnungseinheiten	Gutzwiller TWO (USD) US-Dollar Gutzwiller TWO (CHF) Schweizer Franken Gutzwiller TWO (EUR) Euro
Anlagewährung aller Teilvermögen	USD (US-Dollar)
Ausschüttungen	keine Ausschüttungen, sondern Thesaurierung
Mindestanlagebeträge	Gutzwiller TWO (USD) USD 10'000 Gutzwiller TWO (CHF) CHF 15'000 Gutzwiller TWO (EUR) EUR 10'000
Internetadresse	<a href="http://www.gutzwiller-funds.com">www.gutzwiller-funds.com</a>

## Informationen und Hinweise

### Rechtsgrundlage

Gutzwiller TWO ist ein Umbrella-Fonds, welcher mehrere Teilvermögen umfasst. Jedes Teilvermögen kann, direkt oder indirekt, eine nicht-traditionelle Anlagestrategie verfolgen, deren Risiken nicht mit denjenigen eines Effektenfonds vergleichbar sind.

Gutzwiller TWO investiert als Fund of Funds in verschiedene, zumeist ausländische kollektive Kapitalanlagen verschiedenster Rechtsstruktur (insbesondere Kollektivanlageverträge, Investment Gesellschaften, Trusts und Limited Partnerships, nachfolgend Zielfonds genannt), die alternative Anlagestrategien verfolgen bzw. alternative Investitionen tätigen und alternative Anlagetechniken einsetzen (allgemein als Hedge Funds oder als nicht-traditionelle Fonds bekannt). Die Risiken dieser Zielfonds sind mit denjenigen von Effektenfonds nicht vergleichbar. Die meisten Zielfonds unterstehen dem Recht von Ländern, in denen der rechtliche Rahmen und auch die Aufsicht nicht dem Standard der Schweiz entsprechen. Aus diesem Grund gehört Gutzwiller TWO in die Kategorie «Übrige Fonds für alternative Anlagen».

Die Anleger von Gutzwiller TWO werden deshalb ausdrücklich auf die im Prospekt erläuterten Risiken aufmerksam gemacht, und die Anleger müssen diese Risiken akzeptieren. Die Anleger müssen insbesondere bereit und in der Lage sein, allfällige – auch substanzielle – Kapitalverluste auf den investierten Beträgen hinzunehmen.

Die Fondsleitung von Gutzwiller TWO ist jedoch bestrebt durch eine breite Diversifikation in der verfolgten Anlagestrategie, eine sorgfältige Auswahl der zu Grunde liegenden Zielfonds und deren strikte Überwachung die Risiken soweit als möglich zu minimieren. Dennoch kann nicht ausgeschlossen werden, dass in ausserordentlichen Fällen ein Totalverlust bei einzelnen der zu Grunde liegenden Zielfonds eintreten kann.

### Umbrella-Struktur

Gutzwiller TWO ist ein Anlagefonds mit mehreren Teilvermögen. Gegenwärtig bestehen die Teilvermögen Gutzwiller TWO (USD), Gutzwiller TWO (CHF) und Gutzwiller TWO (EUR). Der in Klammer gesetzte Namensteil jedes Teilvermögens bezeichnet die Referenz- und Rechnungswährung des jeweiligen Teilvermögens. Anlagewährung aller Teilvermögen ist der US-Dollar. Das Teilvermögen Gutzwiller TWO (USD) investiert entsprechend dem Anlageziel vorwiegend in ausländische, nicht-traditionelle Anlagefonds (Zielfonds), die auf die Anlagestrategie event-driven spezialisiert sind. Die Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) und Gutzwiller TWO (EUR) investieren ausschliesslich in Anteile des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD) und sichern diese gegen den US-Dollar ab. Anlagepolitik und Struktur aller Teilvermögen von Gutzwiller TWO sind somit identisch. Was die Teilvermögen unterscheidet, sind im Wesentlichen ihre Rechnungswährung und die dauernde, systematische Absicherung der Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) und Gutzwiller TWO (EUR) gegenüber dem US-Dollar.

## Informationen und Hinweise

### **Grundsätze der Bewertung der Nettoinventarwerte sowie deren Berechnung**

Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungswährung des entsprechenden Teilvermögens berechnet.

Bei kotierten oder an einem geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelten Anlagen und Zielfonds in Form von Closed-end Funds entspricht der Verkehrswert dem Kurswert. Stehen keine aktuellen Kurswerte zur Verfügung, so schätzt die Fondsleitung den Verkehrswert mit der geschäftsüblichen Sorgfalt aufgrund des Preises, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde (fair value). Die Fondsleitung wendet in diesem Falle zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Bei Open-end Funds entspricht der Verkehrswert dem Inventarwert, der per Bewertungstag der Fondsleitung mitgeteilt und von der Depotbank bestätigt wird. Ist ausnahmsweise für Open-end Funds kein Wert erhältlich, so schätzt die Fondsleitung den Verkehrswert mit der geschäftsüblichen Sorgfalt aufgrund des Preises, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde (fair value).

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 eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.10 Rechnungseinheiten auf- bzw. abgerundet.

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

#### Vergütungen gemäss Fondsvertrag

Die Vergütung an die Fondsleitung (Verwaltungskommission) betrug im Berichtszeitraum 1.5% p.a. und die Vergütung an die Depotbank (Depotbankkommission) 0.2% p.a. des Inventarwertes des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD). Die Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) und Gutzwiller TWO (EUR) wurden mit einer Vergütung an die Fondsleitung von 0.06% p.a. und einer Vergütung an die Depotbank von 0.01% p.a. der entsprechenden Inventarwerte belastet.

Der maximale Satz der Verwaltungskommissionen der Zielfonds, in die das Vermögen des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD) investiert wird, betrug 2.0%. Die Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) und Gutzwiller TWO (EUR) investieren ausschliesslich in Anteile des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD).

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

#### Total Expense Ratio (TER)

Gutzwiller TWO investiert einen wesentlichen Teil des Nettovermögens in Zielfonds, welche keine TER nach den Richtlinien der Swiss Funds Association (SFA) vom 16. Mai 2008 zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen veröffentlichen oder von welchen keine aktuelle TER erhältlich ist. Gemäss diesen Richtlinien wird deshalb auf eine Berechnung verzichtet.

## Informationen und Hinweise

### Portfolio Turnover Rate (PTR)

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 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 ermittelt.

Die PTR für den Zeitraum vom 1. Juli 2009 bis 30. Juni 2010 (12 Monate) von Gutzwiller TWO (USD) betrug 3.41%, diejenige von Gutzwiller TWO (CHF) 19.15% und diejenige von Gutzwiller TWO (EUR) 20.10%.

### Mehrjahresvergleich

<b>Gutzwiller TWO (USD)</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Nettofondsvermögen in USD	67'050'444	76'726'068	77'926'810	81'718'247	49'427'893
Anteile im Umlauf	495'288	563'995	618'672	563'795	376'233
Inventarwert pro Anteil in USD	135.40	136.00	126.00	144.90	131.40
<b>Gutzwiller TWO (CHF)</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Nettofondsvermögen in CHF	20'556'669	21'960'728	21'138'241	19'709'761	10'820'922
Anteile im Umlauf	199'252	211'452	217'614	173'865	101'604
Inventarwert pro Anteil in CHF	103.20	103.90	97.10	113.40	106.50
<b>Gutzwiller TWO (EUR)</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>	<b>31.12.2006</b>
Nettofondsvermögen in EUR	9'005'486	10'055'997	10'006'484	8'562'171	2'477'163
Anteile im Umlauf	82'753	91'855	98'185	73'295	22'959
Inventarwert pro Anteil in EUR	108.80	109.50	101.90	116.80	107.90

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

## Bericht der Portfolio Manager

### Anlagestrategie

Zielfonds von Gutzwiller TWO sind ausschliesslich Hedge-Funds, die auf die Anlagestrategie event-driven spezialisiert sind. Solche Anlagefonds befassen sich mit verschiedenen Stilrichtungen und investieren in Erwartung bestimmter Ereignisse. Dazu gehören Anlagen in Unternehmen die einer Kapital-, Betriebs- oder Führungsreorganisation bzw. einer Restrukturierung ausgesetzt sind (Special Situations), sich im Nachlass befinden (Distressed Securities), das Ziel von Übernahmen oder Buy-outs sind (Merger Arbitrage) oder in Gesellschaften, die unterbewertet sind oder bei denen grundlegende Veränderungen für viel versprechend gehalten werden (Proactive Investment).

### Fondsstruktur und Performance-Übersichten

Gewichtung nach Anlagestilen in Prozent des Gesamtfondsvermögens (einschliesslich der Zielfonds) von Gutzwiller TWO (USD):

	<u>30.06.2010</u>	<u>31.12.2009</u>
	%	%
Merger Arbitrage	42	31
Distressed Securities	33	23
Special Situations, Proactive Investment	12	12
Cash	13	34

Performance der einzelnen Zielfonds:

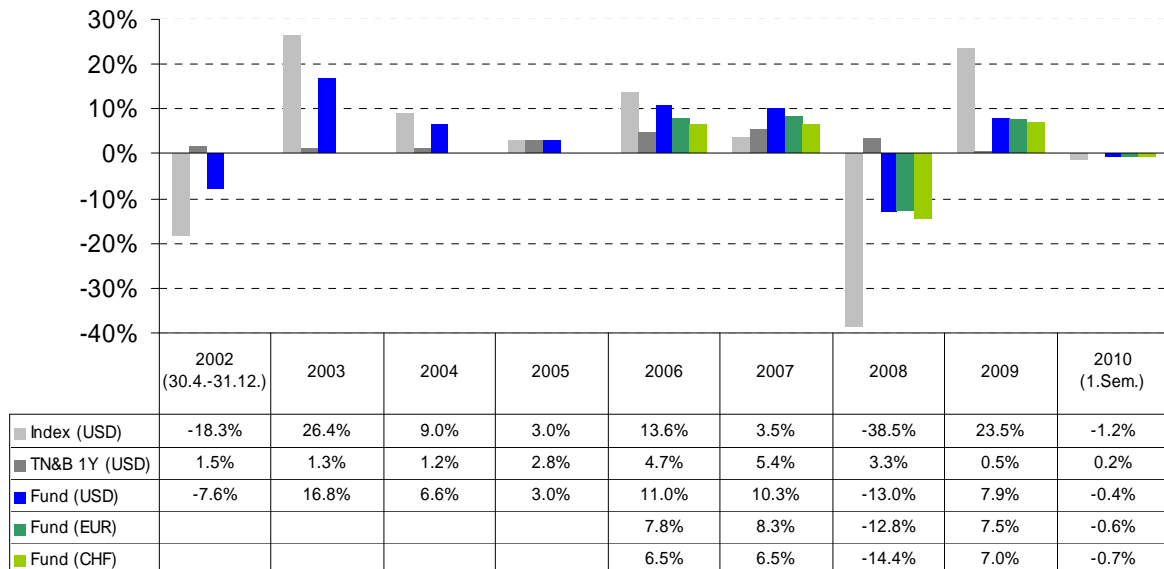
	<u>01.01.-30.06.2010</u>	<u>01.01.-31.12.2009</u>
	%	%
Aetos Corporation	0,6	7,7
Castlerigg International	-0,2	8,7
Davidson Kempner International	4,3	22,3
KS International	2,7	33,7
Halcyon Offshore Fund	3,3	9,5 <sup>1)</sup>
Havens International Investors	4,9	-
Paulson International	-1,1	6,2
Paulson Advantage	-5,9	13,6
Twin Offshore Ltd	-0,3	9,6
Gross Offshore Arbitrage Fund	-0,6	4,1
Satellite Overseas Fund	-2,1	15,7
Taconic Offshore Fund	0,8	3,3 <sup>2)</sup>

1) vom Juni bis Dezember 2009

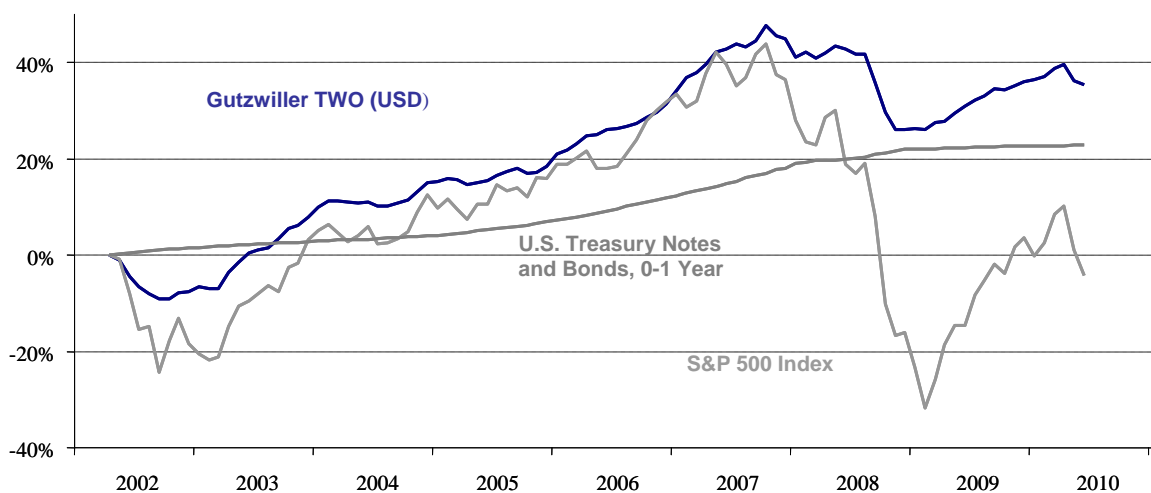
2) vom Juli bis Dezember 2009

## Bericht der Portfolio Manager

### Performance von Gutzwiller TWO im Vergleich zum US-Aktienindex S&P 500 und TN&B 1Y (USD)



### Wertentwicklung seit Erstausgabe



## Fondsentwicklung, Marktumfeld und Ausblick

Die folgenden Angaben beziehen sich auf das Teilvermögen Gutzwiller TWO (USD) in US-Dollar. Die währungsabgesicherten Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) und Gutzwiller TWO (EUR) investieren ausschliesslich in das Teilvermögen Gutzwiller TWO (USD). Für weitere Informationen zu den Teilvermögen und ihre Rechnungswährung verweisen wir auf die Ausführungen zur Umbrella-Struktur auf Seite vier dieses Berichts.

Die Performance von Gutzwiller TWO betrug im ersten Halbjahr 2010 -0,4%. Der Nettoinventarwert pro Anteil reduzierte sich von USD 136.00 am 1. Januar 2010 auf USD 135.40 am 30. Juni 2010. Im selben Zeitraum büsste der amerikanische Aktienindex S&P 500 -7,6% ein und US Treasury Notes und Bonds 0-1 Jahr rentierten mit +0,2%. Während der ersten vier Monate entwickelten sich die meisten unserer Zielfonds positiv. Vor allem unseren Managern im Bereich Multi-Event Strategies und Distressed Securities gelang es, die vorherrschenden Marktbedingungen und wirtschaftlichen Ereignisse am besten zu nutzen. Per April 2010 erwirtschaftete Gutzwiller TWO eine Performance von +2,6%. Die Ausweitung der europäischen Staatsverschuldungskrise und die nachfolgenden Turbulenzen an den Aktien- und Finanzmärkten brachten die positive Entwicklung dagegen abrupt zum stoppen. Die Performance im Mai und Juni 2010 betrug -3,0% und hat die Gewinne der vorangegangenen Monate aufgehoben. Dessen ungeachtet hat sich unsere ereignisorientierte Anlagestrategie gegenüber den Aktienmärkten im ersten Halbjahr insgesamt bewährt.

Am 30. Juni 2010 war Gutzwiller TWO an zwölf Zielfonds beteiligt, die sich mit der Anlagestrategie event-driven befassen. Am erfolgreichsten präsentierte sich der Ende des letzten Jahres neu aufgenommene *Havens International Investors* (+4,9%). Ebenfalls gute Ergebnisse erwirtschafteten *Davidson Kempner International* (+4,3%) und *Halcyon Offshore Fund* (+3,3%). Am schlechtesten schnitt diesmal *Paulson Advantage* (-5,9%) ab. Der Zielfonds hatte in der Vergangenheit hingegen wesentlich zur positiven Entwicklung von Gutzwiller TWO beigetragen.

Das verwaltete Fondsvermögen von Gutzwiller TWO verminderte sich von USD 76,7 Millionen am 1. Januar 2010 um USD 9,7 Millionen oder um 12,6% auf USD 67,0 Millionen am 30. Juni 2010. Mit Blick auf die Angleichung der Gewichtung einzelner Zielfonds und zwecks Bereitstellung angemessener Liquidität reduzierten wir die Anteile an folgenden Zielfonds: *Paulson International* um USD 3,0 Millionen sowie *Gruss Offshore Arbitrage Fund*, *Twin Offshore Ltd* und *Paulson Advantage* um jeweils USD 2,0 Millionen. Der sich in Liquidation befindliche *Satellite Overseas Fund* zahlte im Berichtszeitraum weitere USD 0,7 Millionen unserer Anlage zurück.

Fast alle Manager von Gutzwiller TWO verzeichneten im Juli 2010 wieder positive Resultate. Als Folge der starken Bewegungen in den meisten Finanzmärkten könnte das schwierige Umfeld allerdings noch einige Zeit bestehen bleiben. Gleichwohl erwarten wir für die Anlagestrategie event-driven weiterhin gute Anlagechancen und beurteilen die Aussichten unserer Zielfonds optimistisch.

27. August 2010

Gutzwiller TWO (USD)

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	USD	USD
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	30'450.43	99'629.85
- auf Zeit (Erläuterung 1)	2'950'000.00	3'650'000.00
Effekten		
- Anteile an ausländischen kollektiven Kapitalanlagen	64'379'091.31	73'333'940.03
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>67'359'541.74</b>	<b>77'083'569.88</b>
Verbindlichkeiten	-309'097.91	-357'502.11
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>67'050'443.83</b>	<b>76'726'067.77</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>
	– 30.06.2010	– 31.12.2009
	Anzahl Anteile	Anzahl Anteile
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	563'995	618'672
Ausgegebene Anteile	12'780	56'075
Zurückgenommene Anteile	-81'487	-110'752
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>495'288</b>	<b>563'995</b>

<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	USD	USD
	135.40	136.00

**Gutzwiller TWO (USD)**

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.2010 – 30.06.2010 USD</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009 USD</b>
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	5'102.21	22'202.42
Erträge aus Anteilen an ausländischen kollektiven Kapitalanlagen <sup>1)</sup>	0.00	925'462.31
Sonstige Erträge	44'924.11	102'133.02
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-9'480.14	-39'937.35
<b>Total Ertrag</b>	<b>40'546.18</b>	<b>1'009'860.40</b>
<b>Aufwand</b>		
Revisionsaufwand	7'687.10	26'826.54
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	530'043.51	1'114'149.80
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	70'672.47	148'553.31
Bankzinsaufwand	138.44	382.74
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	2'674.79	11'375.05
Sonstige Aufwendungen	8'210.91	16'421.82
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-82'759.26	-1'065'954.80
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-53'773.16	-167'356.37
<b>Total Aufwand</b>	<b>482'894.80</b>	<b>84'398.09</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-442'348.62</b>	<b>925'462.31</b>
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	3'892'110.43	765'290.78
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-82'759.26	-1'065'954.80
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>3'367'002.55</b>	<b>624'798.29</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-3'182'508.31	5'243'165.38
<b>Gesamterfolg</b>	<b>184'494.24</b>	<b>5'867'963.67</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.2010 – 30.06.2010 USD</b>	<b>01.01.2009 – 31.12.2009 USD</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	76'726'067.77	77'926'809.92
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	-324'743.96	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	-9'535'374.22	-7'068'705.82
Gesamterfolg	184'494.24	5'867'963.67
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>67'050'443.83</b>	<b>76'726'067.77</b>

1) Steuerbare Erträge von Zielfonds gemäss Sondervorschriften für inländische Dachfonds (Kreisschreiben Nr. 24 vom 1. Januar 2009 der Eidg. Steuerverwaltung ESTV, Bern)

## Gutzwiller TWO (USD)

### Übersicht über das Fondsvermögen

Effekten, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	Anzahl Anteile am 01.01.10	Käufe	Verkäufe	Anzahl Anteile am 30.06.10	Verkehrswert in USD am 30.06.10	in %
<b>Fonds-Anteile</b>						
<b>British Virgin Islands</b>						
Aetos Corporation Class A	261,984	0	0	261,984	6'039'273.51	9.01
Castlerigg International Ltd						
- Class F01 Series 01/09	27'132,76	746,01	1'108,58	26'770,19	2'903'134.35	4.33
- Class F19 Series 07/08	9'007,32	247,65	368,03	8'886,94	963'930.37	1.44
- Class F11 Series 01/09	4'262,83	117,21	174,18	4'205,86	456'070.13	0.68
- Class SC01 Series 01/09	6'046,49	1'356,83	906,38	6'496,94	305'023.69	0.45
- Class SC19 Series 07/08	2'007,26	450,44	300,89	2'156,81	101'259.69	0.15
- Class SC11 Series 11/07	949,97	213,18	142,40	1'020,75	47'923.01	0.07
Davidson Kempner Int. Ltd						
- Class C Tranche 2	10'129,061	477,869	0	10'606,930	3'864'776.94	5.76
- Class C Tranche 4	0	33'124,908	0	33'124,908	4'047'176.33	6.04
- Class D Series 11/07	9'680,557	241,480	9'922,037	0	0.00	0.00
- Class D Series 2008	23'857,623	645,145	24'502,768	0	0.00	0.00
- Class S (B) Series 01/08	1'601,914	0	1'601,914	0	0.00	0.00
- Class S (D) Series 07-08	968,479	0	968,479	0	0.00	0.00
KS International Inc						
- Shares A/1	8'799,64	5'876,10	0	14'675,74	7'904'353.56	11.79
- Shares A/4	5'911,89	0	5'911,89	0	0.00	0.00
<b>British West Indies</b>						
Halcyon Offshore Fund Ltd						
- Class D Series 2009	5'000	0	5'000	0	0.00	0.00
- Initial Class D	0	4'793,303	0	4'793,303	5'606'918.22	8.36
- Class D Special 04/10	0	5,3153	0	5,3153	5'246.68	0.01
<b>Bermuda</b>						
Havens International Investors	2'907,955	0	0	2'907,955	5'242'963.16	7.82
<b>Cayman Islands</b>						
Paulson International Ltd	10'140,435	0	4'264,986	5'875,449	4'088'666.20	6.10
Paulson Advantage Ltd	18'075,726	0	5'579,381	12'496,345	4'248'132.48	6.33
Twin Offshore Ltd						
- Class A Series 1	44'452,14	0	10'286,44	34'165,70	6'621'469.34	9.88
Gruss Offshore Arbitrage Fund Ltd						
- Class D Restricted Initial Series	3'618,274	0	3'618,274	0	0.00	0.00
- Class D Restricted Series 2007	2'000	0	2'000	0	0.00	0.00
- Class A Restricted Series 04/10A	0	5'467,294	1'014,962	4'452,332	4'377'897.91	6.53
- Class A Restricted Series 04/10B	0	1'046,966	0	1'046,966	1'028'359.32	1.53
- Class A Restricted Series 04/10C	0	1'030,667	0	1'030,667	1'012'918.91	1.51
Satellite Overseas Fund Ltd	7'846,225	0	1)	7'846,225	298'543.37	0.45
Taconic Offshore Fund Ltd						
- Series 4 und 5	5'000	0	5'000	0	0.00	0.00
- Class A Series 3	0	4'980,973	0	4'980,973	5'215'054.14	7.78
<b>Total Effekten</b>					<b>64'379'091.31</b>	<b>96.02</b>
Bankguthaben auf Sicht					30'450.43	0.04
Bankguthaben auf Zeit					2'950'000.00	4.40
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>67'359'541.74</b>	<b>100.46</b>
Verbindlichkeiten					-309'097.91	-0.46
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>67'050'443.83</b>	<b>100.00</b>

Käufe und Verkäufe umfassen auch Valorenereignisse wie Gratistitel, Splits und Reverse Splits, Stockdividenden, Namensänderungen, Umtausch und Titelaufteilungen.

1) Satellite Overseas Fund Ltd: Es fanden Kapitalrückzahlungen in Höhe von USD 706'370.52 statt. Die Anzahl der Anteile blieb unverändert. Seit 31. März 2009 betragen die erfolgten Kapitalrückzahlungen insgesamt USD 5'045'062.39.

Gutzwiller TWO (USD)

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

**Erläuterung 1 Aufschlüsselung der Position Bankguthaben**

<i>Schuldner</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Währung</i>	<i>30.06.2010</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	USD	30'450.43
Credit Suisse, London	Callgeld 48h	0.20%	USD	1'475'000.00
Rabo Bank Nederland, Utrecht	Callgeld 48h	0.15%	USD	1'475'000.00

**Erläuterung 2 Wertberichtigung „side pockets“**

<i>Zielfonds mit „side pockets“</i>	<i>Inventarwert</i>	<i>Wertberichtigung</i>	<i>Verkehrswert</i>
Castlerigg International Ltd	<i>30.06.2010</i>	<i>50%</i>	<i>30.06.2010</i>
- Class SC01 Series 01/09	610'047.38	305'023.69	305'023.69
- Class SC19 Series 07/08	202'519.38	101'259.69	101'259.69
- Class SC11 Series 11/07	95'846.02	47'923.01	47'923.01
<i>Total USD</i>	<i>908'412.78</i>	<i>454'206.39</i>	<i>454'206.39</i>

**Erläuterung 3 Derivative Finanzinstrumente**

Per Stichtag waren keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen.

**Erläuterung 4 Aufgenommene Kredite**

Per Stichtag waren keine Kredite in Anspruch genommen worden.

**Erläuterung 5 Effektenleihe**

Per Stichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

**Erläuterung 6 Pensionsgeschäfte**

Per Stichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

**Erläuterung 7 Wiederanlagekonto**

Saldo per 30. Juni 2010 USD 0.00

Gutzwiller TWO (CHF)

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	111'667.62	85'800.75
- auf Zeit	0.00	0.00
Effekten		
- Anteile an inländischen kollektiven Kapitalanlagen	20'232'592.00	21'906'760.00
Derivative Finanzinstrumente (Erläuterung 2)	137'247.65	-10'513.15
Sonstige Vermögenswerte	94'071.75	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>20'575'579.02</b>	<b>21'982'047.60</b>
Verbindlichkeiten	-18'909.57	-21'319.87
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>20'556'669.45</b>	<b>21'960'727.73</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>– 30.06.2010</b>	<b>– 31.12.2009</b>
	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Anzahl Anteile</b>
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	211'452	217'614
Ausgegebene Anteile	4'650	13'019
Zurückgenommene Anteile	-16'850	-19'181
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>199'252</b>	<b>211'452</b>

<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
	103.20	103.90

**Gutzwiller TWO (CHF)**

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.2010</b> <b>– 30.06.2010</b> <b>CHF</b>	<b>01.01.2009</b> <b>– 31.12.2009</b> <b>CHF</b>
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge aus Anteilen an inländischen kollektiven Kapitalanlagen <sup>1)</sup>	0.00	263'846.63
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-195.00	-1'468.60
<b>Total Ertrag</b>	<b>-195.00</b>	<b>262'378.03</b>
<b>Aufwand</b>		
Revisionsaufwand	3'214.29	6'500.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	6'371.11	12'702.75
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	1'061.85	2'117.13
Bankzinsaufwand	7.60	0.00
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	93.00	180.00
Sonstige Aufwendungen	8'262.32	16'708.25
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-37'358.80
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-1'341.48	-2'317.93
<b>Total Aufwand</b>	<b>17'668.69</b>	<b>-1'468.60</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-17'863.69</b>	<b>263'846.63</b>
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-1'290'160.52	-91'401.27
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-37'358.80
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-1'308'024.21</b>	<b>135'086.56</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	1'287'041.81	1'280'620.36
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-20'982.40</b>	<b>1'415'706.92</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.2010</b> <b>– 30.06.2010</b> <b>CHF</b>	<b>01.01.2009</b> <b>– 31.12.2009</b> <b>CHF</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	21'960'727.73	21'138'241.35
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	-92'399.40	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'290'676.48	-593'220.54
Gesamterfolg	-20'982.40	1'415'706.92
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>20'556'669.45</b>	<b>21'960'727.73</b>

1) Steuerbare Erträge von Zielfonds gemäss Sondervorschriften für inländische Dachfonds (Kreisschreiben Nr. 24 vom 1. Januar 2009 der Eidg. Steuerverwaltung ESTV, Bern)

Gutzwiller TWO (CHF)

## Übersicht über das Fondsvermögen

Effekten, die an einem geregelten Markt gehandelt werden	Anzahl Anteile am	Käufe	Verkäufe	Anzahl Anteile am	Verkehrswert in CHF am	in %
Fonds-Anteile	01.01.10			30.06.10	30.06.10	
<b>Schweiz</b>						
Gutzwiller TWO (USD) <sup>1)</sup>	155'632	10'195	27'787	138'040	20'232'592.00	98.42
<b>Total Effekten</b>					<b>20'232'592.00</b>	<b>98.42</b>
Derivative Finanzinstrumente (Devisentermingeschäfte zur Währungsabsicherung)	Betrag in USD	Gegenwert in CHF	Abschluss	Fälligkeit		
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
Bewertung am 01.01.10	-21'025'880.00	21'761'786.00	31.12.09	02.02.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	21'025'880.00	-22'087'897.20	29.01.10	02.02.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-20'347'444.00	21'366'850.95	29.01.10	02.03.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	20'347'444.00	-21'898'936.60	26.02.10	02.03.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-20'001'332.00	21'517'432.95	26.02.10	30.03.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	20'001'332.00	-21'379'223.75	26.03.10	30.03.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-20'273'815.00	21'658'516.55	26.03.10	04.05.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	20'273'815.00	-21'835'101.50	30.04.10	04.05.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-19'186'761.00	20'652'629.55	30.04.10	03.06.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	19'186'761.00	-22'171'741.35	28.05.10	03.06.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-18'035'179.00	20'821'614.15	28.05.10	30.06.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	18'035'179.00	-19'667'723.40	28.06.10	30.06.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-18'801'032.00	20'489'364.65	28.06.10	30.07.10	20'489'364.65	99.67
Bewertung am 30.06.10 <sup>1)</sup>	18'801'032.00	-20'352'117.00	30.06.10		-20'352'117.00	-99.00
<b>Total Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>137'247.65</b>	<b>0.67</b>
<b>Total Effekten und Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>20'369'839.65</b>	<b>99.09</b>
Bankguthaben auf Sicht					111'667.62	0.54
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					94'071.75	0.46
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>20'575'579.02</b>	<b>100.09</b>
Verbindlichkeiten					-18'909.57	-0.09
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>20'556'669.45</b>	<b>100.00</b>

Käufe und Verkäufe umfassen auch Valorenereignisse wie Gratistitel, Splits und Reverse splits, Stockdividenden, Namensänderungen, Umtausch und Titelaufteilungen.

1) Bewertungskurs USD/CHF 1.0825

Gutzwiller TWO (CHF)

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

**Erläuterung 1 Aufschlüsselung der Position Bankguthaben**

<i>Schuldner</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Währung</i>	<i>30.06.2010</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	CHF	111'667.62

**Erläuterung 2 Derivative Finanzinstrumente**

Per Stichtag waren, mit Ausnahme des nachstehenden Devisentermingeschäftes, keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen:

Verkauf USD 18'801'032.00 gegen CHF 20'489'364.65, Fällig am 30. Juli 2010

Risikomessverfahren: Commitment – Ansatz I (Art. 37 KKV-FINMA)

<i>Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent) mit</i>	<i>in Fondswährung</i>	<i>in % des Netto- fondsvermögens</i>
• Marktrisiken aufgeteilt in		
- Aktienkursänderungsrisiko	0.00	0.00
- Zinsänderungsrisiko	0.00	0.00
• Kreditrisiko	0.00	0.00
• Währungsrisiko	20'352'117.00	99.00

**Erläuterung 3 Aufgenommene Kredite**

Per Stichtag waren keine Kredite in Anspruch genommen worden.

**Erläuterung 4 Effektenleihe**

Per Stichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

**Erläuterung 5 Pensionsgeschäfte**

Per Stichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

**Erläuterung 6 Wiederanlagekonto**

Saldo per 30. Juni 2010 CHF 0.00

Gutzwiller TWO (EUR)

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	38'938.63	33'036.93
- auf Zeit	0.00	0.00
Effekten		
- Anteile an inländischen kollektiven Kapitalanlagen	9'030'294.00	10'048'419.00
Derivative Finanzinstrumente (Erläuterung 2)	-101'611.37	-14'563.59
Sonstige Vermögenswerte	48'625.23	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>9'016'246.49</b>	<b>10'066'892.34</b>
Verbindlichkeiten	-10'760.35	-10'895.65
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>9'005'486.14</b>	<b>10'055'996.69</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.2010</b>	<b>01.01.2009</b>
	<b>– 30.06.2010</b>	<b>– 31.12.2009</b>
	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Anzahl Anteile</b>
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	91'855	98'185
Ausgegebene Anteile	1'533	6'487
Zurückgenommene Anteile	-10'635	-12'817
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>82'753</b>	<b>91'855</b>

<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>30.06.2010</b>	<b>31.12.2009</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>108.80</b>	<b>109.50</b>

Gutzwiller TWO (EUR)

	01.01.2010 – 30.06.2010 EUR	01.01.2009 – 31.12.2009 EUR
<b>Erfolgsrechnung</b>		
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge aus Anteilen an inländischen kollektiven Kapitalanlagen <sup>1)</sup>	0.00	121'378.77
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-200.40	-1'032.01
<b>Total Ertrag</b>	<b>-200.40</b>	<b>120'346.76</b>
<b>Aufwand</b>		
Revisionsaufwand	2'027.47	4'100.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	2'756.17	5'824.84
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	459.36	970.81
Bankzinsaufwand	22.21	0.00
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	72.27	117.72
Sonstige Aufwendungen	5'517.35	11'157.30
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-0.00	-22'565.63
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-2'157.00	-637.05
<b>Total Aufwand</b>	<b>8'697.83</b>	<b>-1'032.01</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-8'898.23</b>	<b>121'378.77</b>
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-1'295'384.45	21'548.99
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-22'565.63
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-1'304'282.68</b>	<b>120'362.13</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	1'298'589.17	569'572.19
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-5'693.51</b>	<b>689'934.32</b>

	01.01.2010 – 30.06.2010 EUR	01.01.2009 – 31.12.2009 EUR
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	10'055'996.69	10'006'484.24
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	-42'729.79	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'002'087.25	-640'421.87
Gesamterfolg	-5'693.51	689'934.32
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>9'005'486.14</b>	<b>10'055'996.69</b>

1) Steuerbare Erträge von Zielfonds gemäss Sondervorschriften für inländische Dachfonds (Kreisschreiben Nr. 24 vom 1. Januar 2009 der Eidg. Steuerverwaltung ESTV, Bern)

Gutzwiller TWO (EUR)

Übersicht über das Fondsvermögen

Effekten, die an einem geregelten Markt gehandelt werden	Anzahl Anteile am	Käufe	Verkäufe	Anzahl Anteile am	Verkehrswert in EUR am	in %
Fonds-Anteile	01.01.10			30.06.10	30.06.10	
<b>Schweiz</b>						
Gutzwiller TWO (USD) <sup>1)</sup>	106'188	385	25'093	81'480	9'030'294.00	100.28
<b>Total Effekten</b>					<b>9'030'294.00</b>	<b>100.28</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente (Devisentermingeschäfte zur Währungsabsicherung)</b>	<b>Betrag in USD</b>	<b>Gegenwert in EUR</b>	<b>Abschluss</b>	<b>Fälligkeit</b>		
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
Bewertung am 01.01.10	-14'346'006.00	9'981'913.00	31.12.09	02.02.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	14'346'006.00	-10'268'711.44	29.01.10	02.02.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-12'806'344.00	9'165'064.05	29.01.10	02.03.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	12'806'344.00	-9'414'145.10	26.02.10	02.03.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-12'418'135.00	9'126'955.02	26.02.10	30.03.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	12'418'135.00	-9'282'504.86	26.03.10	30.03.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-12'279'569.00	9'176'526.55	26.03.10	04.05.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	12'279'569.00	-9'209'216.29	30.04.10	04.05.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-12'134'625.00	9'097'716.32	30.04.10	03.06.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	12'134'625.00	-9'833'569.69	28.05.10	03.06.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-11'320'684.00	9'169'515.63	28.05.10	30.06.10	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	11'320'684.00	-9'166'545.75	28.06.10	30.06.10	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-11'097'488.00	8'981'965.63	28.06.10	30.07.10	8'981'965.63	99.74
Bewertung am 30.06.10 <sup>1)</sup>	11'097'488.00	-9'083'577.00	30.06.10		-9'083'577.00	-100.87
<b>Total Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>-101'611.37</b>	<b>-1.13</b>
<b>Total Effekten und Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>8'928'682.63</b>	<b>99.15</b>
Bankguthaben auf Sicht					38'938.63	0.43
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					48'625.23	0.54
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>9'016'246.49</b>	<b>100.12</b>
Verbindlichkeiten					-10'760.35	-0.12
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>9'005'486.14</b>	<b>100.00</b>

Käufe und Verkäufe umfassen auch Valorenereignisse wie Gratistitel, Splits und Reverse splits, Stockdividenden, Namensänderungen, Umtausch und Titelaufteilungen.

1) Bewertungskurs USD/EUR 1.2217

Gutzwiller TWO (EUR)

**Erläuterungen zum Halbjahresbericht**

**Erläuterung 1 Aufschlüsselung der Position Bankguthaben**

<i>Schuldner</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Währung</i>	<i>30.06.2010</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	EUR	38'938.63

**Erläuterung 2 Derivative Finanzinstrumente**

Per Stichtag waren, mit Ausnahme des nachstehenden Devisentermingeschäftes, keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen:

Verkauf USD 11'097'488.00 gegen EUR 8'981'965.63, Fällig am 30. Juli 2010

Risikomessverfahren: Commitment – Ansatz I (Art. 37 KKV-FINMA)

<i>Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent) mit</i>	<i>in Fondswährung</i>	<i>in % des Nettofondsvermögens</i>
• Marktrisiken aufgeteilt in		
- Aktienkursänderungsrisiko	0.00	0.00
- Zinsänderungsrisiko	0.00	0.00
• Kreditrisiko	0.00	0.00
• Währungsrisiko	9'083'577.00	100.87

**Erläuterung 3 Aufgenommene Kredite**

Per Stichtag waren keine Kredite in Anspruch genommen worden.

**Erläuterung 4 Effektenleihe**

Per Stichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

**Erläuterung 5 Pensionsgeschäfte**

Per Stichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

**Erläuterung 6 Wiederanlagekonto**

Saldo per 30. Juni 2010 EUR 0.00

Basel, 27. August 2010

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG