

## **Halbjahresbericht 2011**

**Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2011**

**GUTZWILLER  
TWO**

**Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts mit besonderem Risiko  
(Art 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 30.06.2011	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf	10
Inventarwert pro Anteil	10
Erfolgsrechnung vom 01.01. - 30.06.2011	11
Veränderung des Nettofondsvermögens	11
Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2011	12
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	13
<b>Gutzwiller TWO (CHF)</b>	<b>14</b>
Vermögensrechnung per 30.06.2011	14
Entwicklung der Anteile im Umlauf	14
Inventarwert pro Anteil	14
Erfolgsrechnung vom 01.01. - 30.06.2011	15
Veränderung des Nettofondsvermögens	15
Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2011	16
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	17
<b>Gutzwiller TWO (EUR)</b>	<b>18</b>
Vermögensrechnung per 30.06.2011	18
Entwicklung der Anteile im Umlauf	18
Inventarwert pro Anteil	18
Erfolgsrechnung vom 01.01. - 30.06.2011	19
Veränderung des Nettofondsvermögens	19
Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2011	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) Citco Fund Services N.V., Toronto (Kanada) 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) CACEIS Bank Luxembourg, Luxembourg Allen & Co., Oaks (USA)
Valorenummern	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 10'000 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 Art «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 sogenannten „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 2010 bis 30. Juni 2011 (12 Monate) von Gutzwiller TWO (USD) betrug 13.93%, diejenige von Gutzwiller TWO (CHF) 21.23% und diejenige von Gutzwiller TWO (EUR) 4.00%.

### Mehrjahresvergleich

<b>Gutzwiller TWO (USD)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Nettofondsvermögen in USD	68'941'589	63'816'123	76'726'068	77'926'810	81'718'247
Anteile im Umlauf	486'497	450'745	563'995	618'672	563'795
Inventarwert pro Anteil in USD	141.70	141.60	136.00	126.00	144.90
<b>Gutzwiller TWO (CHF)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Nettofondsvermögen in CHF	24'943'686	22'795'921	21'960'728	21'138'241	19'709'761
Anteile im Umlauf	232'855	212'246	211'452	217'614	173'865
Inventarwert pro Anteil in CHF	107.10	107.40	103.90	97.10	113.40
<b>Gutzwiller TWO (EUR)</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Nettofondsvermögen in EUR	3'124'265	4'674'648	10'055'997	10'006'484	8'562'171
Anteile im Umlauf	27'557	41'211	91'855	98'185	73'295
Inventarwert pro Anteil in EUR	113.40	113.40	109.50	101.90	116.80

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 vielversprechend gehalten werden (Proactive Investment).

### Fondsstruktur und Performance-Übersichten

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

	<u>30.06.2011</u>	<u>31.12.2010</u>
	%	%
Merger Arbitrage	42	41
Distressed Securities	25	29
Special Situations, Proactive Investment	14	13
Cash	19	17

Performance der einzelnen Zielfonds:

	<u>01.01.-30.06.2011</u>	<u>01.01.-31.12.2010</u>
	%	%
Aetos Corporation	-0,3	7,1
Castlerigg International	1,2	5,3
Davidson Kempner International	4,2	9,8
KS International	1,5	7,3
Halcyon Offshore Fund	2,9	8,8
Havens International Investors	3,5	13,0
Paulson International	3,4	12,5
Paulson Advantage	-12,2	11,0
Twin Offshore Ltd	1,9	7,9
Gross Offshore Arbitrage Fund	1,4	1,2
Satellite Overseas Fund	0,0 <sup>1)</sup>	0,2
Taconic Offshore Fund	1,2	2,6
Allen Global Partners	-0,4 <sup>2)</sup>	-
Charity & Investment Merger Arbitrage	-2,7	0,9 <sup>3)</sup>

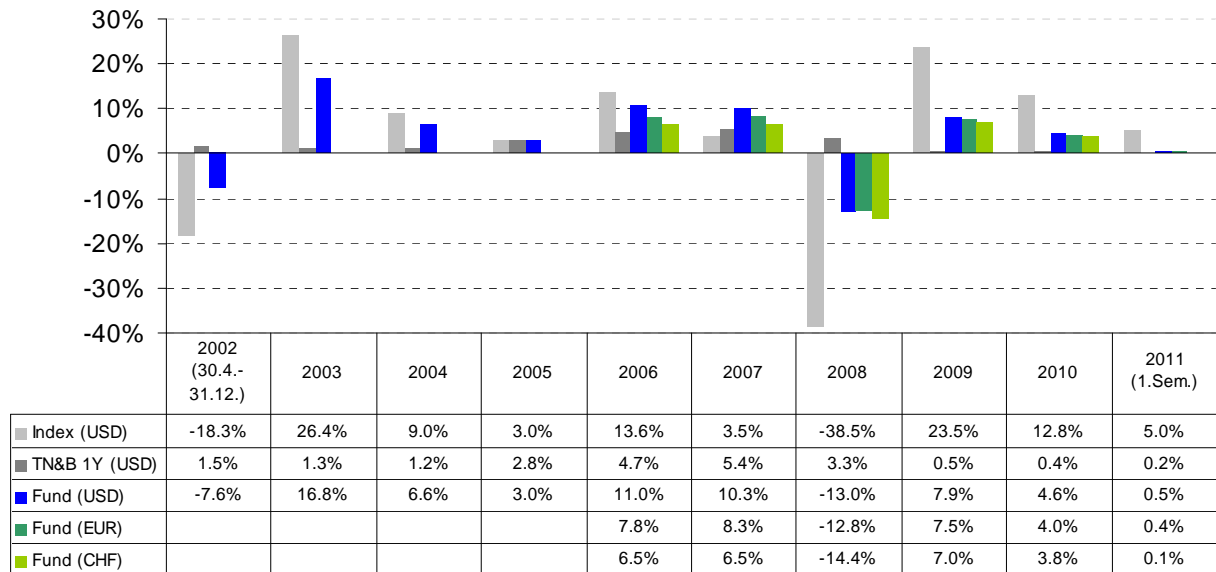
1) in Liquidation

2) von Februar bis Juni 2011

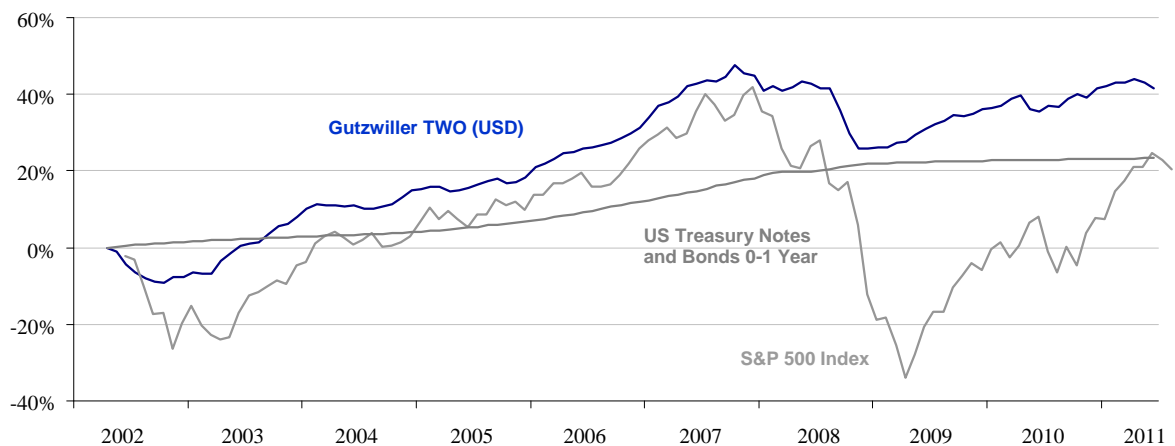
3) von September bis Dezember 2010

## Bericht der Portfolio Manager

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



### Wertentwicklung seit Erstausgabe



## Bericht der Portfolio Manager

### 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 ihren Rechnungswährungen verweisen wir auf die Ausführungen zur Umbrella-Struktur auf Seite vier dieses Berichts.

Für die event-driven Strategie begannen die ersten vier Monate der Berichtsperiode mit soliden Avancen. Vielversprechende Wirtschaftsdaten liessen für das Jahr 2011 einen dynamischen Aufschwung erwarten. Wie bereits im Vorjahr, kam die positive Entwicklung im Mai und Juni des laufenden Jahres zum Stoppen. Grund hierfür waren die wachsenden Sorgen über die europäische Haushaltskrise und die weltweite Ausbreitung der Staatsverschuldung. Eine Akkumulation von Störungen bei der Abwicklung von Übernahmetransaktionen beeinträchtigte die im Bereich Merger Arbitrage tätigen Manager zusätzlich.

Gutzwiller TWO erwirtschaftete für die Zeit vom 1. Januar bis 30. Juni 2011 ein Performance in US-Dollar von +0,5% (Vorjahresperiode: -0,4%). Im selben Zeitraum stieg der amerikanische Aktienindex S&P 500 um 5,0% (Vorjahresperiode: -7,6%) und US Treasury Notes und Bonds 0-1 Jahr rentierten mit +0,2% (Vorjahresperiode: +0,2%).

Am 30. Juni 2011 war Gutzwiller TWO an insgesamt vierzehn Zielfonds beteiligt, die sich mit der Anlagestrategie event-driven befassen. Die meisten unserer event-driven Manager verzeichneten im ersten Halbjahr 2011 knapp gehaltene bis positive Resultate. Am besten schnitten dabei *Davidson Kempner International* (+4,2%), *Havens International Investors* (+3,5%) und *Paulson International* (+3,4%) ab. Diese Zielfonds lieferten bereits im Vorjahr ausgezeichnete Ergebnisse. Ausnahmsweise nicht zu überzeugen vermochte hingegen *Paulson Advantage* (-12,2%). Wir reduzierten den Anteil an diesem Zielfonds bereits im Vorjahr wesentlich. Die Gewichtung am 30. Juni 2011 betrug 2,12%.

Das verwaltete Fondsvermögen von Gutzwiller TWO erhöhte sich von USD 63,8 Millionen am 1. Januar um USD 5,1 Millionen oder 8,0% auf USD 68,9 Millionen am 30. Juni 2011. Mit dem Ziel, die Gewichtung im aussichtsreichen Bereich Merger Arbitrage weiter zu stärken, haben wir neu USD 5,0 Millionen des Zielfonds *Allen Global Partners* ins Portfolio aufgenommen und unsere Anteile *Charity & Investment Merger Arbitrage* und *Aetos Corporation* um je USD 1,0 Millionen erhöht. Gleichzeitig trennten wir uns von *Castlerigg International (ordinary shares)* in Höhe von USD 5,0 Millionen und reduzierten den Anteil *KS International* um USD 1,0 Millionen.

Im zweiten Halbjahr 2011 ist mit weiteren Marktturbulenzen zu rechnen. Die wechselhaften Bedingungen werden für unsere Manager eine Herausforderung darstellen. Für die Anlagestrategie event-driven erwarten wir gleichwohl kein unattraktives Umfeld. Viele Unternehmen verfügen nach wie vor über beachtliche Liquiditätsreserven, die Fusions- und Übernahmeaktivitäten zugute kommen werden. Die im Bereich Merger Arbitrage tätigen Zielfonds müssten von der steigenden Anzahl Unternehmensübernahmen profitieren können.

26. August 2011

Gutzwiller TWO (USD)

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	44'694.75	105'195.21
- auf Zeit (Erläuterung 1)	8'250'000.00	4'800'000.00
Effekten		
- Anteile an ausländischen kollektiven Kapitalanlagen	60'939'523.05	59'203'788.58
Sonstige Vermögenswerte	19'980.81	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>69'254'198.61</b>	<b>64'108'983.79</b>
Verbindlichkeiten	-312'609.24	-292'860.78
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>68'941'589.37</b>	<b>63'816'123.01</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>– 30.06.2011</b>	<b>– 31.12.2010</b>
	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Anzahl Anteile</b>
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	450'745	563'995
Ausgegebene Anteile	55'233	49'743
Zurückgenommene Anteile	-19'481	-162'993
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>486'497</b>	<b>450'745</b>

<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>USD</b>	<b>USD</b>
	141.70	141.60

Gutzwiller TWO (USD)

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.2011 – 30.06.2011 USD</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010 USD</b>
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	5'776.32	8'847.88
Erträge aus Anteilen an ausländischen kollektiven Kapitalanlagen <sup>1)</sup>	0.00	788'144.28
Sonstige Erträge	55'575.91	73'121.12
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-45'341.80	-70'574.83
<b>Total Ertrag</b>	<b>16'010.43</b>	<b>799'538.45</b>
<b>Aufwand</b>		
Revisionsaufwand	24'746.07	21'387.10
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	497'731.99	1'012'451.94
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	66'364.27	134'993.59
Bankzinsaufwand	183.77	296.76
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	3'068.56	4'690.75
Sonstige Aufwendungen	8'662.03	17'324.07
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-105'609.84	-983'734.19
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-23'325.42	-196'015.85
<b>Total Aufwand</b>	<b>471'821.43</b>	<b>11'394.17</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-455'811.00</b>	<b>788'144.28</b>
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-51'667.72	4'773'008.38
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-105'609.84	-983'734.19
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>-613'088.56</b>	<b>4'577'418.47</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	858'130.44	-1'400'908.01
<b>Gesamterfolg</b>	<b>245'041.88</b>	<b>3'176'510.46</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.2011 – 30.06.2011 USD</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010 USD</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	63'816'123.01	76'726'067.77
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	-275'850.50	-324'743.96
Saldo aus dem Anteilverkehr	5'156'274.98	-15'761'711.26
Gesamterfolg	245'041.88	3'176'510.46
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>68'941'589.37</b>	<b>63'816'123.01</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 01.01.11	Käufe	Verkäufe	Anzahl Anteile am 30.06.11	Verkehrswert in USD am 30.06.11	in %
<b>Fonds-Anteile</b>						
<b>British Virgin Islands</b>						
Aetos Corporation Class A	176,889	40,885	0	217,774	5'287'983.91	7.67
Castlerigg International Ltd						
- Class F01 Series 01/09	28'808,50	0	28'808,50	0	0.00	0.00
- Class F19 Series 07/08	9'563,48	0	9'563,48	0	0.00	0.00
- Class F11 Series 01/09	4'526,16	0	4'526,16	0	0.00	0.00
- Class SC01 Series 01/09	4'111,18	0	1'796,80	2'314,38	118'121.32	0.17
- Class SC19 Series 07/08	1'364,81	0	596,49	768,32	39'213.52	0.06
- Class SC11 Series 11/07	645,92	0	282,30	363,62	18'558.44	0.03
Davidson Kempner Int. Ltd						
- Class C Tranche 2	5'202,043	0	0	5'202,043	2'078'781.09	3.02
- Class C Tranche 4	33'124,908	0	0	33'124,908	4'420'727.08	6.41
KS International Inc						
- Shares A/1	12'819,068	0	1'777,756	11'041,312	6'303'595.43	9.14
<b>British West Indies</b>						
Halcyon Offshore Fund Ltd						
- Initial Class D	4'793,3030	4,4938	0	4'797,7968	6'076'424.10	8.81
- Class D Special 04/10	5,3153	0	5,3153	0	0.00	0.00
<b>Bermuda</b>						
Havens International Investors	2'907,955	0	0	2'907,955	5'846'106.36	8.48
<b>Cayman Islands</b>						
Paulson International Ltd	4'463,196	0	0	4'463,196	3'653'438.35	5.30
Paulson Advantage Ltd	4'145,330	0	0	4'145,330	1'457'788.20	2.12
Twin Offshore Ltd						
- Class B Series 1 <sup>1)</sup>	6'104,007	54'936,066	0	61'040,073	6'251'791.47	9.07
Gruss Offshore Arbitrage Fund Ltd						
- Class A Restricted Initial Series	0	3'083,702	0	3'083,702	5'598'269.79	8.12
- Class A Restricted Series 04/10A	3'444,810	0	3'444,810	0	0.00	0.00
- Class A Restricted Series 04/10B	1'046,966	0	1'046,966	0	0.00	0.00
- Class A Restricted Series 04/10C	1'030,667	0	1'030,667	0	0.00	0.00
Satellite Overseas Fund Ltd						
- Satellite SPV Class OS in Liq.	55,4757	0	0	55,4757	23'493.12	0.03
Taconic Offshore Fund Ltd						
- Class A Series 1 Non Restricted	0	2'674,895	0	2'674,895	5'371'036.29	7.79
- Class A Series 67	5'211,965	0	5'211,965	0	0.00	0.00
Allen Global Partners Offshore	0	4'994,01	0	4'994,01	4'973'584.50	7.21
<b>Luxembourg</b>						
Charity & Investment Merger Arb.	2'491,46	993,09	0	3'484,55	3'420'610.08	4.96
<b>Total Effekten</b>					<b>60'939'523.05</b>	<b>88.39</b>
Bankguthaben auf Sicht					44'694.75	0.06
Bankguthaben auf Zeit					8'250'000.00	11.97
Sonstige Vermögenswerte					19'980.81	0.03
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>69'254'198.61</b>	<b>100.45</b>
Verbindlichkeiten					-312'609.24	-0.45
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>68'941'589.37</b>	<b>100.00</b>

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

1) Twin Offshore Ltd Split 1:10

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>30.06.2011</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	USD	44'694.75
Credit Suisse, London	Callgeld 48h	0.15%	USD	1'500'000.00
Rabo Bank Nederland, Utrecht	Callgeld 48h	0.10%	USD	1'600'000.00
BNP Parisbas, Luxembourg	Callgeld 48h	0.12%	USD	1'250'000.00
Banque et Caisse d'Epargne, Luxembourg	Callgeld 48h	0.05%	USD	1'900'000.00
Deutsche Bank, Luxembourg	Callgeld 48h	0.15%	USD	1'000'000.00
Commerzbank, Luxembourg	Callgeld 48h	0.20%	USD	1'000'000.00

### Erläuterung 2 Wertberichtigung „side pockets“

<i>Zielfonds mit „side pockets“</i>	<i>Inventarwert</i>	<i>Wertberichtigung</i>	<i>Verkehrswert</i>
Castlerigg International Ltd	<i>30.06.2011</i>	<i>50%</i>	<i>30.06.2011</i>
- Class SC01 Series 01/09	236'242.65	118'121.33	118'121.32
- Class SC19 Series 07/08	78'427.03	39'213.51	39'213.52
- Class SC11 Series 11/07	37'116.88	18'558.44	18'558.44
<i>Total USD</i>	<i>351'786.56</i>	<i>175'893.28</i>	<i>175'893.28</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 2011 USD 0.00

Gutzwiller TWO (CHF)

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	103'571.15	122'892.88
- auf Zeit	0.00	0.00
Effekten		
- Anteile an inländischen kollektiven Kapitalanlagen	24'730'182.58	22'323'290.00
Derivative Finanzinstrumente (Erläuterung 2)	129'566.63	370'567.75
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>24'963'320.36</b>	<b>22'816'750.63</b>
Verbindlichkeiten	-19'633.89	-20'829.61
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>24'943'686.47</b>	<b>22'795'921.02</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>– 30.06.2011</b>	<b>– 31.12.2010</b>
	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Anzahl Anteile</b>
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	212'246	211'452
Ausgegebene Anteile	24'694	28'174
Zurückgenommene Anteile	-4'085	-27'380
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>232'855</b>	<b>212'246</b>

<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>CHF</b>	<b>CHF</b>
	<b>107.10</b>	<b>107.40</b>

Gutzwiller TWO (CHF)

<b>Erfolgsrechnung</b>	<b>01.01.2011 – 30.06.2011 CHF</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010 CHF</b>
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge aus Anteilen an inländischen kollektiven Kapitalanlagen <sup>1)</sup>	0.00	274'716.03
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-2'382.37	-3'583.76
<b>Total Ertrag</b>	<b>-2'382.37</b>	<b>271'132.27</b>
<b>Aufwand</b>		
Revisionsaufwand	2'967.03	6'000.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	7'273.32	12'711.09
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	1'212.22	2'118.52
Bankzinsaufwand	0.00	7.60
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	94.50	184.50
Sonstige Aufwendungen	8'181.32	16'544.44
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-38'757.41
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-430.70	-2'392.50
<b>Total Aufwand</b>	<b>19'297.69</b>	<b>-3'583.76</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-21'680.06</b>	<b>274'716.03</b>
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	3'007'516.30	1'239'327.77
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-38'757.41
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>2'985'836.24</b>	<b>1'475'286.39</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-3'075'179.39	-656'408.56
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-89'343.15</b>	<b>818'877.83</b>

<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>	<b>01.01.2011 – 30.06.2011 CHF</b>	<b>01.01.2010 – 31.12.2010 CHF</b>
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	22'795'921.02	21'960'727.73
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	-96'150.00	-92'399.40
Saldo aus dem Anteilverkehr	2'333'258.60	108'714.86
Gesamterfolg	-89'343.15	818'877.83
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>24'943'686.47</b>	<b>22'795'921.02</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			Verkehrswert		
Fonds-Anteile	Anteile am	Käufe	Verkäufe	Anteile am	in CHF am	in %
Schweiz	01.01.11			30.06.11	30.06.11	
Gutzwiller TWO (USD) <sup>1)</sup>	168'610	41'661	0	210'271	24'730'182.58	99.14
<b>Total Effekten</b>					<b>24'730'182.58</b>	<b>99.14</b>
Derivative Finanzinstrumente (Devisentermingeschäfte zur Währungsabsicherung)	Betrag in USD	Gegenwert in CHF	Abschluss	Fälligkeit		
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
Bewertung am 01.01.11	-23'453'643.00	22'299'723.75	31.12.10	01.02.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	23'453'643.00	-22'169'556.05	28.01.11	01.02.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-24'594'548.00	23'236'928.95	28.01.11	02.03.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	24'594'548.00	-22'829'348.10	28.02.11	02.03.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-25'402'258.00	23'568'214.95	28.02.11	30.03.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	25'402'258.00	-23'300'221.15	28.03.11	30.03.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-25'882'486.00	23'729'063.15	28.03.11	04.05.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	25'882'486.00	-22'496'539.20	02.05.11	04.05.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-27'525'139.00	23'913'840.75	02.05.11	31.05.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	27'525'139.00	-23'636'112.10	27.05.11	31.05.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-29'252'172.00	25'107'139.25	27.05.11	05.07.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen CHF	29'252'172.00	-24'415'617.90	30.06.11	05.07.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF	-30'131'774.00	25'138'939.05	30.06.11	02.08.11	25'138'939.05	100.78
Bewertung am 30.06.11 <sup>1)</sup>	30'131'774.00	-25'009'372.42	30.06.11		-25'009'372.42	-100.26
<b>Total Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>129'566.63</b>	<b>0.52</b>
<b>Total Effekten und Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>24'859'749.21</b>	<b>99.66</b>
Bankguthaben auf Sicht					103'571.15	0.42
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>24'963'320.36</b>	<b>100.08</b>
Verbindlichkeiten					-19'633.89	-0.08
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>24'943'686.47</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 0.8300

## 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>30.06.2011</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	CHF	103'571.15

#### Erläuterung 2 Derivative Finanzinstrumente

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

Verkauf USD 30'131'774.00 gegen CHF 25'138'939.05, Fällig am 2. August 2011

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	25'009'372.42	100.26

#### 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 2011 CHF 0.00

Gutzwiller TWO (EUR)

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	7'949.53	9'166.52
- auf Zeit	0.00	0.00
Effekten		
- Anteile an inländischen kollektiven Kapitalanlagen	3'114'510.95	4'637'945.00
Derivative Finanzinstrumente (Erläuterung 2)	11'977.61	38'100.76
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>3'134'438.09</b>	<b>4'685'212.28</b>
Verbindlichkeiten	-10'173.31	-10'564.18
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>3'124'264.78</b>	<b>4'674'648.10</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>– 30.06.2011</b>	<b>– 31.12.2010</b>
	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Anzahl Anteile</b>
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	41'211	91'855
Ausgegebene Anteile	0	1'533
Zurückgenommene Anteile	-13'654	-52'177
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>27'557</b>	<b>41'211</b>

<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>30.06.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>113.40</b>	<b>113.40</b>

Gutzwiller TWO (EUR)

	01.01.2011 – 30.06.2011 EUR	01.01.2010 – 31.12.2010 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	56'941.08
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00	-200.40
<b>Total Ertrag</b>	<b>0.00</b>	<b>56'740.68</b>
<b>Aufwand</b>		
Revisionsaufwand	2'472.53	5'000.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	1'068.08	4'769.30
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	178.01	794.88
Bankzinsaufwand	15.97	22.21
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	74.69	144.52
Sonstige Aufwendungen	6'454.69	13'052.81
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-14'710.58
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-2'907.60	-9'273.54
<b>Total Aufwand</b>	<b>7'356.37</b>	<b>-200.40</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-7'356.37</b>	<b>56'941.08</b>
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	441'382.94	-338'114.29
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-14'710.58
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>434'026.57</b>	<b>-295'883.79</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-425'331.32	592'810.70
<b>Gesamterfolg</b>	<b>8'695.25</b>	<b>296'926.91</b>

	01.01.2011 – 30.06.2011 EUR	01.01.2010 – 31.12.2010 EUR
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	4'674'648.10	10'055'996.69
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	-20'209.16	-42'729.79
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'538'869.41	-5'635'545.71
Gesamterfolg	8'695.25	296'926.91
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>3'124'264.78</b>	<b>4'674'648.10</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		Anzahl Anteile am		Verkehrswert in EUR am	
Fonds-Anteile	Käufe	Verkäufe	Käufe	Verkäufe		in %
Schweiz	01.01.11		30.06.11		30.06.11	
Gutzwiller TWO (USD) <sup>1)</sup>	43'701	1'797	13'588	31'910	3'114'510.95	99.69
<b>Total Effekten</b>					<b>3'114'510.95</b>	<b>99.69</b>
Derivative Finanzinstrumente (Devisentermingeschäfte zur Währungsabsicherung)	Betrag in USD	Gegenwert in EUR	Abschluss	Fälligkeit		
Devisentermingeschäfte						
Bewertung am 01.01.11	-6'078'864.00	4'594'201.76	31.12.10	01.02.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	6'078'864.00	-4'429'109.35	28.01.11	01.02.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-5'324'910.00	3'876'857.76	28.01.11	02.03.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	5'324'910.00	-3'868'554.12	28.02.11	02.03.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-5'396'083.00	3'920'717.14	28.02.11	30.03.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	5'396'083.00	-3'832'989.77	28.03.11	30.03.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-5'553'306.00	3'946'071.20	28.03.11	04.05.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	5'553'306.00	-3'748'232.29	02.05.11	04.05.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-4'663'602.00	3'149'380.06	02.05.11	31.05.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	4'663'602.00	-3'284'088.00	27.05.11	31.05.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-4'511'707.00	3'178'825.48	27.05.11	05.07.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	4'511'707.00	-3'117'757.58	30.06.11	05.07.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-4'572'698.00	3'161'652.49	30.06.11	02.08.11	3'161'652.49	101.19
Bewertung am 30.06.11 <sup>1)</sup>	4'572'698.00	-3'149'674.88	30.06.11		-3'149'674.88	-100.81
<b>Total Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>11'977.61</b>	<b>0.38</b>
<b>Total Effekten und Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>3'126'488.56</b>	<b>100.07</b>
Bankguthaben auf Sicht					7'949.53	0.25
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>3'134'438.09</b>	<b>100.32</b>
Verbindlichkeiten					-10'173.31	-0.32
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>3'124'264.78</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 1.4518

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>30.06.2011</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	EUR	7'949.53

**Erläuterung 2 Derivative Finanzinstrumente**

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

Verkauf USD 4'572'698.00 gegen EUR 3'161'652.49, Fällig am 2. August 2011

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	3'149'674.88	100.81

**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 2011 EUR 0.00

Basel, 26. August 2011

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG