

# GUTZWILLER FUNDS

## Halbjahresbericht 2023

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. Dezember 2023

# GUTZWILLER ONE

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

## Inhaltsverzeichnis

	<u>Seite</u>
<b>Informationen und Hinweise</b>	<b>3</b>
Allgemeines	3
Grundsätze der Bewertung des Nettoinventarwertes sowie dessen Berechnung	4
Anlageinformationen	4
Vergütungen gemäss Fondsvertrag und Ausweis der Total Expense Ratio (TER)	5
Mehrjahresvergleich	5
<b>Angaben zur Performance</b>	<b>6</b>
Jährliche Performance von Gutzwiller ONE gegenüber dem Benchmark	6
Wertentwicklung seit Erstausgabe	6
<b>Halbjahresrechnung 2023</b>	<b>7</b>
Vermögensrechnung per 31.12.2023	7
Entwicklung der Anteile im Umlauf	7
Inventarwert pro Anteil	7
Erfolgsrechnung vom 01.07.2023 – 31.12.2023	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Übersicht über das Fondsvermögen am 31.12.2023	9
Erläuterungen zur Halbjahresrechnung	10
Verwendung des Erfolges	10

## Informationen und Hinweise

### Allgemeines

Fondsleitung	Gutzwiller Fonds Management AG, Kaufhausgasse 5, CH-4051 Basel
Geschäftsführende Personen (ab 1. Januar 2023)	Reto Brillinger, Reinach Michael Schmid, Kaiseraugst Florian Egle, Basel
Depotbank	E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Kaufhausgasse 7, CH-4051 Basel
Delegation Portfoliomanagement	E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Kaufhausgasse 7, CH-4051 Basel
Delegation Risikomanagement	E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Kaufhausgasse 7, CH-4051 Basel
Prüfgesellschaft	Ernst & Young AG, Aeschengraben 27, CH-4002 Basel
Hinterlegungsstellen	SIX SIS, Zürich
Valorennummer / ISIN	1'245'355 / CH0012453558
Rechnungsjahr	vom 1. Juli bis zum 30. Juni
Rechnungseinheit	US-Dollar (USD)
Ausschüttungen	keine Ausschüttungen, sondern Thesaurierung
Mindestanlagebetrag	kein Mindestbetrag
Internetadresse	<a href="http://www.gutzwiller-funds.com">www.gutzwiller-funds.com</a>

## Informationen und Hinweise

### **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 Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden 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 Markttrendite 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.

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.

### **Anlageinformationen**

Die kollektive Kapitalanlage GUTZWILLER ONE ist ein Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art „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. Der Anlagefonds verfolgt eine aktive, konservative und langfristige, auf einen Zeithorizont von fünf bis zehn Jahren ausgerichtete Anlagepolitik ohne Bindung an Branchen oder Sektoren und richtet sich nicht nach den Gewichtungen eines Indexes.

## Informationen und Hinweise

### Vergütungen gemäss Fondsvertrag und Ausweis der Total Expense Ratio (TER)

#### 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. Diese effektiv angewandten Vergütungssätze entsprechen den Maximalsätzen gemäss Fondsvertrag.

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

#### Total Expense Ratio (TER)

Die Total Expense Ratio (TER) von Gutzwiller ONE für den Zeitraum vom 1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023 (12 Monate) betrug 1.77%.

Diese Kennziffer wurde gemäss der «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der AMAS in der aktuell gültigen Fassung berechnet und drückt die Gesamtheit derjenigen Kommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens aus.

$$\text{TER \%} = \frac{\text{Total Betriebsaufwand in RE}^*}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen in RE}^*} \times 100$$

\*RE = Einheiten in der Rechnungswährung der kollektiven Kapitalanlage

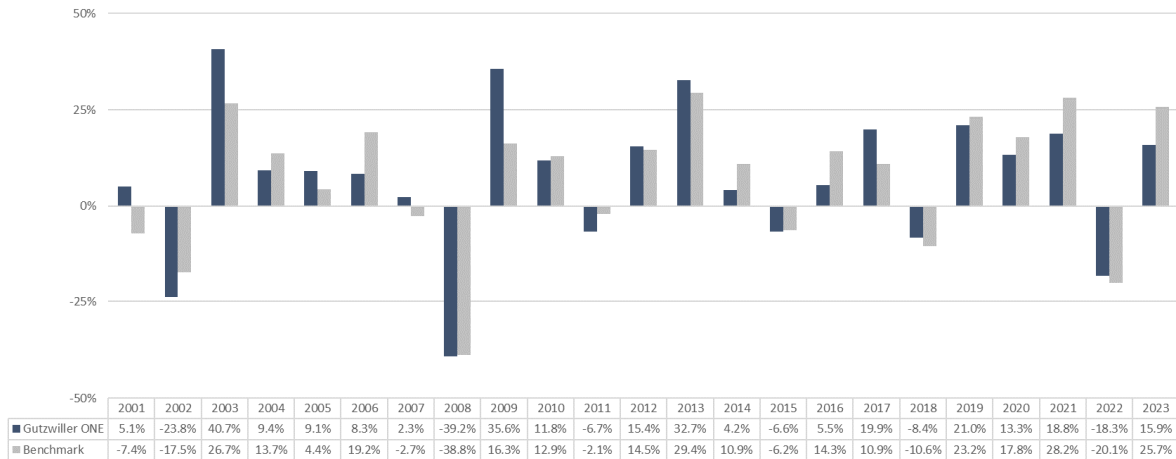
### Mehrjahresvergleich

<b>Gutzwiller ONE</b>	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>	<b>30.06.2022</b>	<b>30.06.2021</b>	<b>30.06.2020</b>
Nettofondsvermögen in USD	78'096'491	74'454'561	74'290'495	94'598'323	73'091'966
Anteile im Umlauf	144'574	148'962	166'222	191'140	196'033
Inventarwert pro Anteil in USD	540.18	499.82	446.94	494.92	372.86

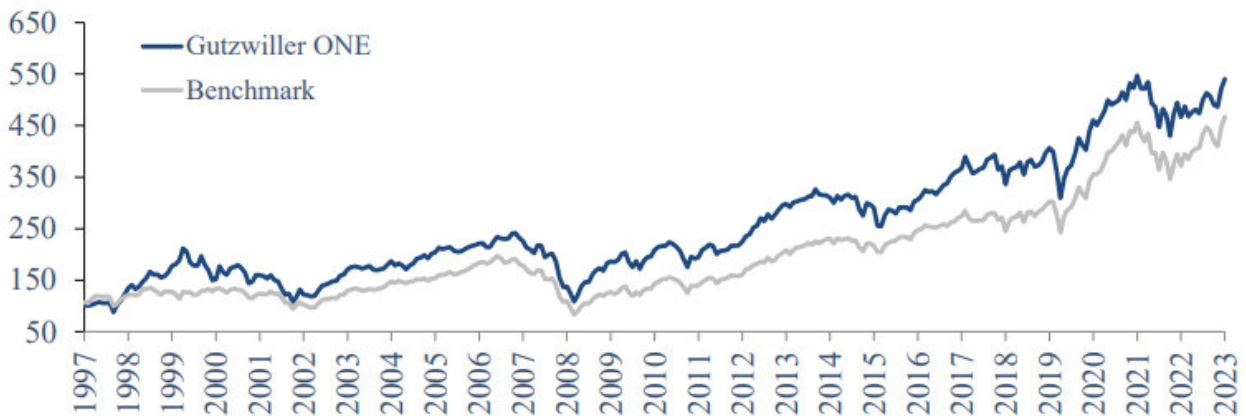
Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein zwingender Hinweis auf die zukünftige Wertentwicklung.

## Angaben zur Performance

### Jährliche Performance von Gutzwiller ONE gegenüber dem Benchmark



### Wertentwicklung seit Erstaugabe



Die dargestellte Performance berechnet sich aufgrund der Veränderungen des Inventarwertes in USD bei Wiederanlage der Ausschüttung. Sie bezieht sich für den Zeitraum vom 01.11.1997 bis 30.06.2001 auf das ehemalige bankinterne Sondervermögen EG US Equities, welches 1:1 in Gutzwiller ONE überführt wurde. 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 2% belastet werden. Eine Rücknahmekommission bei der Rückgabe von Anteilen wird gegenwärtig nicht erhoben. Beim Benchmark (in grauer Farbe) handelt es sich um eine zusammengesetzte Performance. Im Zeitraum vom 01.11.1997 bis 31.12.2019 wurde die Performance des Russell 1000 Value Index zu Vergleichszwecken herangezogen, ab 01.01.2020 diejenige des S&P 500 Net Total Return Index.

*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.*

## Halbjahresrechnung 2023

### Vermögensrechnung per

(zu Verkehrswerten)

	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>
	USD	USD
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	120'317.22	214'670.52
- auf Zeit (Erläuterung 1)	800'000.00	2'100'000.00
Effekten		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	77'515'851.32	72'495'268.01
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<u>78'436'168.54</u>	<u>74'809'938.53</u>
Verbindlichkeiten	<u>-339'677.37</u>	<u>-355'377.72</u>
<b>Nettofondsvermögen</b>	<u><u>78'096'491.17</u></u>	<u><u>74'454'560.81</u></u>

### Entwicklung der Anteile im Umlauf

	<b>01.07.2023</b>	<b>01.07.2022</b>
	<b>-31.12.2023</b>	<b>-30.06.2023</b>
	Anteile	Anteile
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	148'962	166'222
Ausgegebene Anteile	1'299	2'703
Zurückgenommene Anteile	-5'687	-19'963
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<u><u>144'574</u></u>	<u><u>148'962</u></u>

### Inventarwert pro Anteil

	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>
	USD	USD
Inventarwert gerundet	540.18	499.82
	540.50	500.00

Halbjahresrechnung 2023

**Erfolgsrechnung**

	<b>01.07.2023</b>	<b>01.07.2022</b>
	<b>-31.12.2023</b>	<b>-30.06.2023</b>
	USD	USD
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	32'018.06	105'530.71
Erträge der Effekten		
- Erträge der Aktien und sonstige Beteiligungswert- papiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	369'623.20	741'417.47
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	<u>-1'339.17</u>	<u>-5'556.19</u>
<b>Total Ertrag</b>	<u>400'302.09</u>	<u>841'391.99</u>
<b>Aufwand</b>		
Passivzinsen	90.71	805.10
Prüfaufwand	10'731.07	19'411.64
Reglementarische Vergütungen an die		
- Fondsleitung	563'295.84	1'140'295.46
- Depotbank	75'100.81	152'039.40
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	6'332.27	20'374.31
Sonstige Aufwendungen	1'664.11	7'350.63
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-6'432.23	-45'716.89
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	<u>-92'998.46</u>	<u>-198'281.94</u>
<b>Total Aufwand</b>	<u>557'784.13</u>	<u>1'096'277.71</u>
<b>Nettoertrag</b>	-157'482.03	-254'885.72
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4'304'641.80	247'398.72
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	<u>-92'998.46</u>	<u>-198'281.94</u>
<b>Realisierter Erfolg</b>	4'054'161.31	-205'768.94
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	<u>1'786'956.61</u>	<u>8'712'433.34</u>
<b>Gesamterfolg</b>	<u>5'841'117.92</u>	<u>8'506'664.40</u>

**Veränderung des Nettofondsvermögens**

	<b>01.07.2023</b>	<b>01.07.2022</b>
	<b>-31.12.2023</b>	<b>-30.06.2023</b>
	USD	USD
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	74'454'560.81	74'290'495.11
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	0.00	0.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	-2'199'187.56	-8'342'598.70
Gesamterfolg	<u>5'841'117.92</u>	<u>8'506'664.40</u>
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<u>78'096'491.17</u>	<u>74'454'560.81</u>



## Halbjahresrechnung 2023

### Übersicht über das Fondsvermögen am 31.12.2023

Effekten, die an einer Börse gehandelt werden	Anzahl Anteile am 01.07.2023	Käufe 1)	Verkäufe 1)	Anzahl Anteile am 31.12.2023	Verkehrswert in USD am 31.12.2023	in % 2)
<b>Aktien Vereinigte Staaten von Amerika</b>						
Advanced Micro Devices Inc	5'673	0	5'673	0	0.00	0.00
Alphabet Inc	36'359	2'971	10'125	29'205	4'079'646.45	5.22
American International Group Inc	47'346	4'532	10'811	41'067	2'782'289.25	3.56
Amphenol Corporation	28'187	0	8'263	19'924	1'975'066.12	2.53
Apple Inc	14'372	0	14'372	0	0.00	0.00
Applied Materials Inc	7'966	10'330	0	18'296	2'965'232.72	3.80
Aptiv PLC	0	11'911	11'911	0	0.00	0.00
Arch Capital Group Ltd	40'826	0	0	40'826	3'032'147.02	3.88
Bank of America Corp	47'921	0	47'921	0	0.00	0.00
Brookfield Asset Management Ltd	56'248	1'973	0	58'221	2'339'028.68	3.00
Brookfield Corp	50'348	18'502	0	68'850	2'762'950.50	3.54
Churchill Downs Inc	0	18'050	0	18'050	2'435'486.50	3.12
ConocoPhillips	35'405	9'569	9'290	35'684	4'141'841.88	5.30
Core & Main Inc	0	107'304	0	107'304	4'336'154.64	5.55
Corteva Inc	34'126	0	34'126	0	0.00	0.00
Costco Wholesale Corp	3'208	0	3'208	0	0.00	0.00
CRH PLC	0	27'029	27'029	0	0.00	0.00
CRH PLC	0	27'029	0	27'029	1'869'325.64	2.39
Danaher Corp	3'551	0	3'551	0	0.00	0.00
Diamondback Energy Inc	12'149	6'056	7'843	10'362	1'606'938.96	2.06
Equinix Inc	2'540	2'208	0	4'748	3'823'991.72	4.90
Fiserv Inc	24'457	0	11'667	12'790	1'699'023.60	2.18
Fluor Corp	0	43'510	0	43'510	1'704'286.70	2.18
GE Healthcare Technologies Inc	0	33'432	0	33'432	2'584'962.24	3.31
IQVIA Holdings Inc	7'785	0	7'785	0	0.00	0.00
Johnson & Johnson	12'276	0	1'500	10'776	1'689'030.24	2.16
Kenvue Inc	0	150'891	0	150'891	3'248'683.23	4.16
Keurig Dr Pepper Inc	0	21'822	21'822	0	0.00	0.00
Lowes Companies Inc'	10'600	0	10'600	0	0.00	0.00
McKesson Corp	7'326	1'548	0	8'874	4'108'484.52	5.26
Microsoft Corp	19'480	843	2'718	17'605	6'620'184.20	8.48
Moog Inc	10'051	7'192	0	17'243	2'496'441.54	3.20
Motorola Solutions Inc	2'247	0	2'247	0	0.00	0.00
NextEra Energy Inc	13'021	0	13'021	0	0.00	0.00
Otis Worldwide Corp	17'633	0	17'633	0	0.00	0.00
Pepsico Inc	7'080	3'724	0	10'804	1'834'951.36	2.35
Quanta Services Inc	0	3'682	0	3'682	794'575.60	1.02
ServiceNow Inc	3'534	1'418	0	4'952	3'498'538.48	4.48
Texas Instruments Inc	11'141	0	11'141	0	0.00	0.00
TJX Companies Inc	34'945	0	8'451	26'494	2'485'402.14	3.18
T-Mobile US Inc	20'994	0	5'709	15'285	2'450'644.05	3.14
UnitedHealth Group Inc	4'712	934	1'556	4'090	2'153'262.30	2.76
Warner Bros. Discovery Inc	154'114	21'394	0	175'508	1'997'281.04	2.56
<b>Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden</b>					<b>77'515'851.32</b>	<b>99.26</b>
Bankguthaben auf Sicht					120'317.22	0.15
Bankguthaben auf Zeit					800'000.00	1.02
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>78'436'168.54</b>	<b>100.43</b>
Verbindlichkeiten					-339'677.37	-0.43
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>78'096'491.17</b>	<b>100.00</b>

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

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

## Halbjahresrechnung 2023

### Erläuterungen zur Halbjahresrechnung

#### Erläuterung 1 Aufschlüsselung der Position Bankguthaben

<i>Gläubiger / Schuldner</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Währung</i>	<i>31.12.2023</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	USD	120'317.22
Banque et Caisse d'Epargne, Luxembourg	Callgeld 48h	4.75%	USD	800'000.00

#### Erläuterung 2 Derivative Finanzinstrumente

Im Berichtszeitraum wurden keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten eingesetzt.

#### Erläuterung 3 Aufgenommene Kredite

Per Bilanzstichtag waren keine Kredite in Anspruch genommen worden.

#### Erläuterung 4 Effektenleihe

Im Berichtszeitraum wurden keine Effekten ausgeliehen.

#### Erläuterung 5 Pensionsgeschäfte

Im Berichtszeitraum wurden keine Effekten in Pension gegeben.

#### Erläuterung 6 Wiederanlagekonto

Saldo per 31. Dezember 2023 USD 0.00

### Verwendung des Erfolges

	<b>31.12.2023</b>	<b>30.06.2023</b>
	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-157'482.03	-254'885.72
Übertrag auf das Kapital	157'482.03	254'885.72
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Abzüglich Verrechnungssteuer	0.00	0.00
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	0.00	0.00
<b>Vortrag auf neue Rechnung</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Basel, 1. Februar 2024

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG