

**GUTZWILLER
FUNDS**

Halbjahresbericht 2021

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2021

**GUTZWILLER
TWO**

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

**Umbrella-Struktur mit dem Teilvermögen
Gutzwiller TWO (USD)**

**unterteilt in die Anteilklassen
Anteilklasse USD**

Inhaltsverzeichnis

	<u>Seite</u>
Informationen und Hinweise	3
Allgemeines	3
Rechtsgrundlage	4
Umbrella-Struktur	4
Grundsätze der Bewertung der Nettoinventarwerte sowie deren Berechnung	5
Vergütungen gemäss Fondsvertrag und Ausweis der Total Expense Ratio (TER)	6
Erläuterungen zu den Vorjahreswerten	6
Mehrjahresvergleich	7
Bericht der Portfolio Manager	8
Anlagestrategie	8
Fondsstruktur und Performance-Übersichten	8
Fondsentwicklung, Marktumfeld und Ausblick	10
Gutzwiller TWO (USD)	11
Vermögensrechnung per 30.06.2021	11
Entwicklung der Anteile im Umlauf	11
Inventarwert pro Anteil	11
Erfolgsrechnung vom 01.01. – 30.06.2021	12
Veränderung des Nettofondsvermögens	12
Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2021	13
Erläuterungen zum Halbjahresbericht	14
Verwendung des Erfolges	15

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	E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Kaufhausgasse 7, CH-4051 Basel	
Prüfgesellschaft	Ernst & Young AG, Aeschengraben 27, CH-4002 Basel	
Hinterlegungsstellen	BNY Alternative Investment Services Ltd., Hamilton (Bermuda) Centaur Fund Services, Dublin (Ireland) Citco Fund Services Ltd., Dublin (Ireland) Citco (Canada) Inc., Toronto (Kanada) IFSAM (Luxemburg) RBC Investor Services (Luxemburg)	
Valorennummern	Gutzwiller TWO (USD) – Anteilsklasse USD Valor 1'313'915, ISIN CH0013139156	
Rechnungsjahr	vom 1. Januar bis zum 31. Dezember	
Anlagewährung und Rechnungseinheit des Teilvermögens	Gutzwiller TWO (USD)	US-Dollar
Referenzwährungen	Anteilsklasse USD	US-Dollar
Ausschüttungen	keine Ausschüttungen, sondern Thesaurierung	
Mindestanlagebeträge	Gutzwiller TWO (USD) – Anteilsklasse USD	USD 10'000
Internetadresse	www.gutzwiller-funds.com	

Informationen und Hinweise

Rechtsgrundlage

Unter der Bezeichnung Gutzwiller TWO besteht ein vertraglicher Umbrella-Fonds mit besonderem Risiko der Art „Übrige Fonds für alternative Anlagen“ im Sinne von Art. 25 ff. i.V.m. Art. 71 und Art. 92 f. des Bundesgesetzes über die kollektiven Kapitalanlagen vom 23. Juni 2006 (KAG).

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 einem Teilvermögen und einer Anteilsklasse. Gegenwärtig bestehen das Teilvermögen Gutzwiller TWO (USD) sowie die Anteilsklasse USD. Der in Klammer gesetzte Namensteil des Teilvermögens bezeichnet die Anlagewährung und Rechnungseinheit des Teilvermögens. Die Referenzwährung der Anteilsklasse USD 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.

Informationen und Hinweise

Grundsätze der Bewertung der Nettoinventarwerte sowie deren Berechnung

Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens und der Anteil der einzelnen Anteilsklassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des entsprechenden Teilvermögens berechnet (Bewertungstag).

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 einer Anteilsklasse eines Teilvermögens ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, die der betreffenden Anteilsklasse zugezählt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Anteilsklasse. Er wird auf 0.10 Rechnungseinheiten auf- bzw. abgerundet.

Die Quoten am Verkehrswert des Nettovermögens eines Teilvermögens (Vermögens eines Teilvermögens abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstausgaben mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstausgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Beträge bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen neu berechnet:

- a) bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
- b) auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
- c) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
- d) bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettovermögen eines Teilvermögens, getätigt wurden.

Informationen und Hinweise

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

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).

Der maximale Satz der Verwaltungskommissionen der Zielfonds, in die das Vermögen des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD) investiert wird, betrug 2.0%.

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 als Dachfonds in Zielfonds, welche eine TER im Sinne der Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 zur Berechnung und Offenlegung der TER von kollektiven Kapitalanlagen veröffentlichen. Gemäss diesen Richtlinien wurde eine zusammengesetzte (synthetische) TER des Dachfonds berechnet. Diese entspricht der Summe der anteilmässigen TER der einzelnen Zielfonds, gewichtet nach deren Anteil am Nettovermögen des Dachfonds per Stichtag, der effektiv bezahlten Ausgabe- und Rücknahmekommissionen der Zielfonds und der TER des Dachfonds abzüglich der in der Berichtsperiode vereinnahmten Rückvergütungen von Zielfonds.

Die zusammengesetzte (synthetische) TER für den Zeitraum vom 1. Juli 2020 bis 30. Juni 2021 (12 Monate) von Gutzwiller TWO (USD) betrug 5.20%.

Erläuterungen zu den Vorjahreswerten

Die Fondsleitung hat per 31. Dezember 2016 das Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) als abgebendes Teilvermögen mit dem Teilvermögen Gutzwiller TWO (USD) als übernehmendes Teilvermögen vereinigt und im übernehmenden Teilvermögen zwei Währungsklassen (USD und CHF) gebildet. Sämtliche Werte des Berichtes, die sich auf den 31. Dezember 2016 oder ältere Daten beziehen, betreffend daher die früheren Teilvermögen. Die Angaben der Anteilsklasse USD beziehen sich auf das damalige Teilvermögen Gutzwiller TWO (USD) und diejenigen der Anteilsklasse CHF auf das damalige Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF).

Die Fondsleitung hat die Anteilsklasse CHF des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD) per 28. April 2020 aufgelöst. Sämtliche Werte des Berichtes, die sich auf das die Anteilsklasse CHF beziehen, betreffen die aufgelöste Anteilsklasse.

Informationen und Hinweise

Mehrjahresvergleich

Gutzwiller TWO (USD) - Anteilsklasse USD

	30.06.2021	31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018	31.12.2017
Nettofondsvermögen in USD	29'351'624	27'097'674	28'176'545	19'073'768	19'944'647
Anteile im Umlauf	169'732	166'880	177'825	125'307	131'987
Inventarwert pro Anteil in USD	172.90	162.40	158.50	152.20	151.10

Inventarwerte pro Anteil sind gerundet. Die in der Vergangenheit erzielte Wertentwicklung ist kein zwingender Hinweis auf die künftige Wertentwicklung.

Anlagestrategie

Zielfonds von Gutzwiller TWO sind überwiegend 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)

	30.06.2021	31.12.2020
	in %	in %
Merger Arbitrage	52	61
Distressed Securities	1	3
Special Situations, Proactive Investment	28	6
Other Catalysts	7	0
Cash	12	30

Performance der einzelnen Zielfonds

	01.01.2021	01.01.2020
	-30.06.2021	-31.12.2020
	in %	in %
Alpine Merger Arbitrage	7.6 ¹⁾	-2.2
BSF Global Event Driven	3.1	7.2
Gamco Merger Arbitrage Fund	5.3	7.4
Egerton Long Short Fund	11.7 ⁵⁾	-
Eleva Absolute Return	1.1 ⁵⁾	-
Havens International Enhanced	-	-12.0 ⁶⁾
ODDO BHF Merger Arbitrage	16.0	16.7
PSquared Event Opportunity Fund	-0.3	10.8
Ramius Merger Fund	-	-7.4 ²⁾
The Value Active Fund	24.1 ⁵⁾	-
Third Point Offshore Fund	12.9 ⁵⁾	-
TIG Arbitrage Enhanced Ltd	- ³⁾	9.5
Tudor Riverbend Crossing Partners	1.1	7.2
Twin Offshore Ltd	-	2.7 ⁴⁾

¹⁾ Kauf im April 2021, Performance inkl.
Alpine Heritage Offshore Fund Verkauf im März 2021

⁵⁾ Kauf im Januar 2021

²⁾ Verkauf im Juli 2020

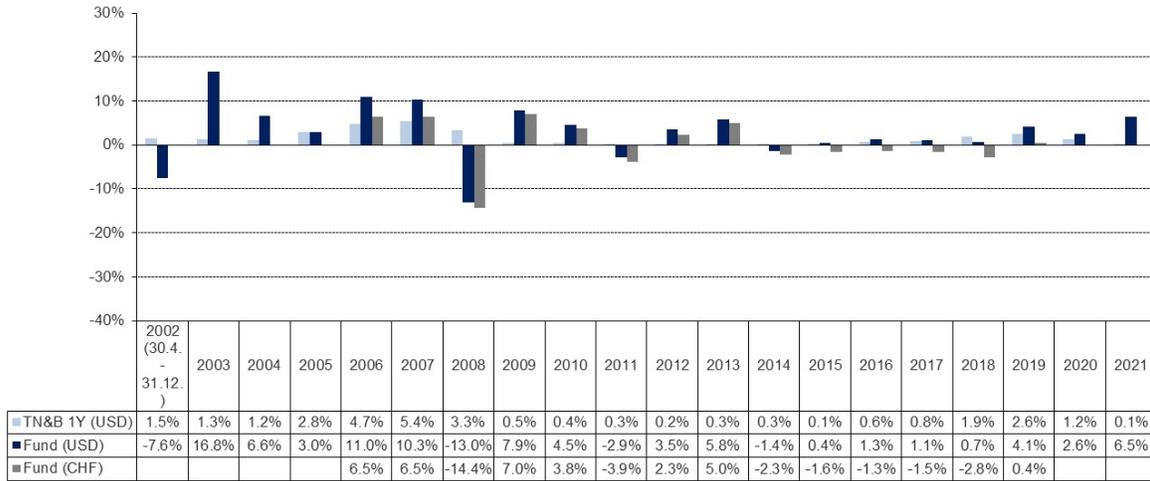
⁶⁾ Verkauf im Juli 2020

³⁾ Verkauf im Januar 2021

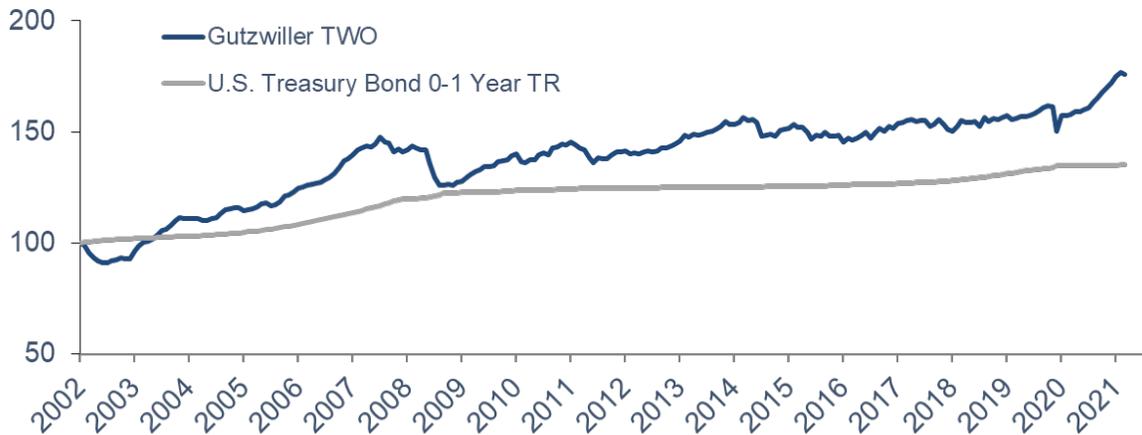
⁴⁾ Verkauf im Mai 2020

Bericht der Portfolio Manager (ungeprüft)

Performance von Gutzwiller TWO im Vergleich zum 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. Das Teilvermögen Gutzwiller TWO (USD) besteht zurzeit aus der Anteilsklasse USD. Für weitere Informationen zum Teilvermögen, der Anteilsklasse und der Referenzwährung verweisen wir auf die Ausführungen zur Umbrella-Struktur auf Seite vier dieses Berichts.

Gutzwiller TWO entwickelte sich im ersten Halbjahr 2021 positiv und weist eine Performance in US-Dollar von +6.5% aus (Vorjahr 2020: -2.0%). Der amerikanische Aktienindex S&P 500 stieg im selben Zeitraum um +14.4% (Vorjahr 2020: -4.0%). US Treasury Notes und Bonds 0-1 Jahre rentierten mit +0.1% (Vorjahr 2019: +1.1%). Seit Auflage im April 2002 beträgt die Gesamtperformance von Gutzwiller TWO +74.6%. Dies entspricht einer durchschnittlichen Rendite von +2.9% pro Jahr.

Am 30. Juni 2021 war Gutzwiller TWO an insgesamt zehn Zielfonds beteiligt, die sich im Wesentlichen mit der Anlagestrategie event-driven befassen und die Anlagestile Merger Arbitrage, Distressed Securities und Special Situations verfolgen. Die Anlagestile Merger Arbitrage (52%) und Special Situations (28%) werden im Portfolio von Gutzwiller TWO Übergewichtet. Distressed Securities (1%) wird aufgrund der aktuellen Marktsituation untergewichtet. Die restliche Allokation des Portfolios verteilt sich auf andere Hedge-Fonds Anlagestile (7%) und Liquidität (12%), wobei 3% Cash-Bestände der Zielfonds und 9% diejenigen von Gutzwiller TWO selbst ausmachen. Gutzwiller TWO weist im ersten Halbjahr eine tiefe Volatilität von 2.8% auf (S&P 500 14.2%). Auch über 3 und 5 Jahre ist die Schwankungsbreite mit 5.7% respektive 5.0% niedrig (S&P 500 18.6% respektive 15.0%). Der Leverage von Gutzwiller TWO hat sich seit Ende 2020 erhöht und stieg von 19% auf 54% am 30. Juni 2021.

Aufgrund von Covid-19 ist das Marktumfeld nach wie vor volatil und es kam im Verlauf des ersten Halbjahres zu zahlreichen Unternehmenstransaktionen, was sich auch in der erfreulichen Performance von Gutzwiller TWO widerspiegelt. Die Halbjahresperformance von +6.5% ist die zweithöchste Halbjahresperformance seit der Lancierung des Fonds im Jahr 2002. Die Zielfonds *The Value Active Fund* (+24.1%), *ODDO BHF Merger Arbitrage* (+16.0%) und *Third Point Offshore Fund* (+12.9%) vermochten im Berichtsjahr besonders zu überzeugen (vgl. Fondsstruktur und Performanceangabe, S. 8).

Das verwaltete Fondsvermögen von Gutzwiller TWO erhöhte sich von USD 27.1 Millionen am 1. Januar 2021 um USD 2.3 Millionen (8.5%) auf USD 29.4 Millionen am 30. Juni 2021. Im Verlaufe des Jahres reduzierten wir unsere Investments in *Alpine Heritage Offshore Fund* und *TIG Arbitrage Enhanced Ltd* Zielfonds vollständig. Die Zielfonds *Alpine Merger Arbitrage*, *Egerton Long Short Fund*, *Third Point Offshore Fund*, *The Value Active Fund* und *Eleva Absolute Return* sind neu ins Portfolio aufgenommen worden.

Im zweiten Halbjahr 2021 erwarten wir eine Fortführung der Fusions- und Übernahmeaktivitäten. Dies sind attraktive Aussichten für die Anlagestrategie event-driven, um positive Renditen zu erzielen. Das Portfolio ist gut positioniert, um das gegenwärtige Umfeld zu nutzen.

Gutzwiller TWO (USD)

Vermögensrechnung per

(zu Verkehrswerten)

	30.06.2021	31.12.2020
	USD	USD
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	12'586.01	16'809.67
- auf Zeit (Erläuterung 1)	2'720'000.00	5'775'000.00
Effekten		
- Anteile an ausländischen kollektiven Kapitalanlagen	26'720'373.12	21'453'427.61
Derivate Finanzinstrumente (Erläuterung 2)	0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte (Erläuterung 3)	45'380.89	45'738.57
Gesamtfondsvermögen	29'498'340.02	27'290'975.85
Verbindlichkeiten (Erläuterung 4)	-146'715.67	-193'302.03
Nettofondsvermögen	29'351'624.35	27'097'673.82

Entwicklung der Anteile im Umlauf

Anteilsklasse USD

	01.01.2021	01.01.2020
	-30.06.2021	-31.12.2020
	Anteile	Anteile
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	166'880	177'825
Ausgegebene Anteile	6'450	8'125
Zurückgenommene Anteile	-3'598	-19'070
Bestand am Ende der Berichtsperiode	169'732	166'880

Entwicklung der Anteile im Umlauf

Anteilsklasse CHF

	01.01.2021	01.01.2020
	-30.06.2021	-31.12.2020
	Anteile	Anteile
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	0	22'102
Ausgegebene Anteile	0	0
Zurückgenommene Anteile	0	-22'102
Bestand am Ende der Berichtsperiode	0	0

Inventarwert pro Anteil

Anteilsklasse USD

	30.06.2021	31.12.2020
	USD	USD
Inventarwert gerundet	172.90	162.40

Gutzwiller TWO (USD)

Erfolgsrechnung	01.01.2021	01.01.2020
	-30.06.2021	-31.12.2020
	USD	USD
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	2'061.84	14'196.10
Erträge aus Anteilen an ausländischen kollektiven Kapitalanlagen ¹⁾	0.00	120'732.07
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-15'321.03	-189.89
Total Ertrag	<u>-13'259.19</u>	<u>134'738.28</u>
Aufwand		
Passivzinsen	90.73	184.11
Prüfaufwand	17'072.93	37'613.64
Reglementarische Vergütungen an die - Fondsleitung	217'078.17	415'297.60
- Depotbank	28'943.76	55'373.01
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	1'161.67	6'251.17
Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 5)	4'832.09	14'049.29
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-4'926.42	-28'791.58
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-53'988.48	-485'971.03
Total Aufwand	<u>210'264.45</u>	<u>14'006.21</u>
Nettoertrag	-223'523.64	120'732.07
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'495'046.70	1'826'486.75
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-53'988.48	-485'971.03
Realisierter Erfolg	<u>2'217'534.58</u>	<u>1'461'247.79</u>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-429'400.66	-757'411.78
Gesamterfolg	<u>1'788'133.92</u>	<u>703'836.01</u>
 Veränderung des Nettofondsvermögens		
	01.01.2021	01.01.2020
	-30.06.2021	-31.12.2020
	USD	USD
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	27'097'673.82	30'462'809.76
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	0.00	-42'256.20
Saldo aus dem Anteilverkehr	465'816.61	-4'026'715.75
Gesamterfolg	1'788'133.92	703'836.01
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>29'351'624.35</u>	<u>27'097'673.82</u>

¹⁾ Steuerbare Erträge von Zielfonds gemäss Sondervorschriften für inländische Dachfonds (Kreisschreiben Nr. 24 vom 20. November 2017 der Eidg. Steuerverwaltung ESTV, Bern)

Gutzwiller TWO (USD)

Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2021

Effekten, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	Anzahl Anteile am 01.01.2021	Käufe 1)	Verkäufe 1)	Anzahl Anteile am 30.06.2021	Verkehrswert in USD am 30.06.2021	in % 2)
Fonds-Anteile						
Bermuda						
TIG Arbitrage Enhanced Ltd - Class A Series 2	2'974.3973		2'974.3973	0.0000	0.00	0.00
Cayman Islands						
Havens International Enhanced	23.2295		23.2295	0.0000	0.00	0.00
Ramius Merger Fund	81.6580		81.6580	0.0000	0.00	0.00
Tudor Riverbend Crossing Partners	2'000.0000			2'000.0000	2'394'040.00	8.16
Ireland						
Alpine Merger Arbitrage	0.0000	17'582.4180		17'582.4180	2'040'615.43	6.95
Egerton Long Short Fund	0.0000	200'000.0000		200'000.0000	2'234'719.60	7.61
Psquared Event Opportunity Fund - Initial Series	20'600.0932			20'600.0932	2'414'808.64	8.23
ODDO BHF Merger Arbitrage - Class 4 (ehemals Orsay)	2'469.0400			2'469.0400	4'963'214.83	16.91
Third Point Offshore Fund	0.0000	20'000.0000		20'000.0000	2'259'800.00	7.70
The Value Active Fund	0.0000	2'000.0000		2'000.0000	2'481'427.74	8.45
Luxembourg						
BSF Global Event Driven	18'294.9100			18'294.9100	2'474'203.63	8.43
Eleva Absolute Return	0.0000	1'667.6500		1'667.6500	2'022'525.92	6.89
Gamco Merger Arbitrage Fund	235'683.5700			235'683.5700	3'435'017.33	11.70
USA						
Alpine Heritage Offshore Fund	1'719.1302		1'719.1302	0.0000	0.00	0.00
Twin Offshore Ltd - Class B Series 1	1'307.3753		1'307.3753	0.0000	0.00	0.00
Total Effekten					26'720'373.12	91.04
Bankguthaben auf Sicht					12'586.01	0.04
Bankguthaben auf Zeit					2'720'000.00	9.27
Sonstige Vermögenswerte					45'380.89	0.15
Gesamtfondsvermögen					29'498'340.02	100.50
Verbindlichkeiten					-146'715.67	-0.50
Nettofondsvermögen					29'351'624.35	100.00

¹⁾ Käufe und Verkäufe umfassen auch Valorenereignisse wie Gratisstittel, Splits und Reverse Splits, Stockdividenden, Namensänderungen, Umtausch und Titelaufteilungen.

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

Gutzwiller TWO (USD)

Erläuterungen zum Halbjahresbericht

Erläuterung 1 Aufschlüsselung der Position Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen

<i>Schuldner / Gläubiger</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Währung</i>	<i>30.06.2021</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	USD	12'586.01
BNP Paribas, Luxembourg	Callgeld 48h	0.12%	USD	1'360'000.00
KBC Bank NV, Brüssel	Callgeld 48h	0.12%	USD	1'360'000.00

Erläuterung 2 Derivative Finanzinstrumente

Per Stichtag waren keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen.

Erläuterung 3 Position Sonstige Vermögenswerte

	<i>Währung</i>	<i>30.06.2021</i>
Restforderungen zurückgegebener Zielfonds:		
- Twin Offshore Ltd	USD	45'380.89
Marchzinsen	USD	<u>0.00</u>
Saldo Sonstige Vermögenswerte	USD	45'380.89

Bei den Restforderungen zurückgegebener Zielfonds handelt es sich um sogenannte „litigations“. Sie wurden zu 50% ihres mitgeteilten Wertes bewertet.

Erläuterung 4 Position Verbindlichkeiten

	<i>Währung</i>	<i>30.06.2021</i>
Per Stichtag noch nicht abgerechnete Vergütungen und Nebenkosten	USD	146'715.67
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	USD	<u>0.00</u>
Saldo Verbindlichkeiten	USD	146'715.67

Erläuterung 5 Position Sonstige Aufwendungen

	<i>Währung</i>	<i>30.06.2021</i>
Publikationskosten	USD	4'832.09
Aufsichtsabgaben	USD	<u>0.00</u>
Saldo Sonstige Aufwendungen	USD	4'832.09

Erläuterung 6 Aufgenommene Kredite

Per Stichtag waren keine Kredite in Anspruch genommen worden.

Erläuterung 7 Effektenleihe

Per Stichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

Erläuterung 8 Pensionsgeschäfte

Per Stichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

Erläuterung 9 Wiederanlagekonto

Saldo per 30. Juni 2021 USD 0.00.

Gutzwiller TWO (USD)

Verwendung des Erfolges

Anteilsklasse USD	30.06.2021	31.12.2020
	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-	120'732.07
Vortrag des Vorjahres	-	0.00
Übertrag auf das Kapital	-	0.00
Abzüglich Verrechnungssteuer	-	-42'256.22
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-	<u>78'475.85</u>
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	-	<u>-78'475.85</u>
Vortrag auf neue Rechnung	-	<u>0.00</u>

Basel, 30. August 2021

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG