

GUTZWILLER FUNDS

Halbjahresbericht 2024

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 30. Juni 2024

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 Anteilsklassen
Anteilsklasse 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 | 9 |
| Fondsentwicklung, Marktumfeld und Ausblick | 11 |
| | |
| Gutzwiller TWO (USD) | 12 |
| Vermögensrechnung per 30.06.2024 | 12 |
| Entwicklung der Anteile im Umlauf | 12 |
| Inventarwert pro Anteil | 12 |
| Erfolgsrechnung vom 01.01. – 30.06.2024 | 13 |
| Veränderung des Nettofondsvermögens | 13 |
| Übersicht über das Fondsvermögen am 30.06.2024 | 14 |
| Erläuterungen zum Halbjahresbericht | 15 |
| Verwendung des Erfolges | 16 |

Informationen und Hinweise

Allgemeines

| | | |
|--|--|------------|
| Fondsleitung | Gutzwiller Fonds Management AG, Kaufhausgasse 5, CH-4051 Basel | |
| Geschäftsführende Personen | 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-4051 Basel | |
| Hinterlegungsstellen | BNY Alternative Investment Services Ltd., Hamilton (Bermuda) Citco Fund Services Ltd., Dublin (Ireland) Citco (Canada) Inc. IFSAM (Luxembourg) Caceis Investor Services (Luxembourg) | |
| Valorennummer / ISIN | 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.

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 aufgelaufenen 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 zugeteilt 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 Erstaussgaben mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem entsprechenden Teilvermögen für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse 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 «Richtlinie zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen» der AMAS in der aktuell gültigen Fassung 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 2023 bis 30. Juni 2024 (12 Monate) von Gutzwiller TWO (USD) betrug 3.6%.

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, betreffen 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

| | 30.06.2024 | 31.12.2023 | 31.12.2022 | 31.12.2021 | 31.12.2020 |
|--------------------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|-------------------|
| Nettofondsvermögen in USD | 26'997'968 | 28'466'168 | 27'970'776 | 29'964'556 | 27'097'674 |
| Anteile im Umlauf | 155'432 | 163'649 | 169'014 | 170'581 | 166'880 |
| Inventarwert pro Anteil in USD | 173.70 | 173.90 | 165.50 | 175.70 | 162.40 |

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).

Bericht der Portfolio Manager

Fondsstruktur und Performance-Übersichten

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

| | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|--|-------------------|-------------------|
| | in % | in % |
| Merger Arbitrage | 49 | 46 |
| Distressed Securities | 6 | 4 |
| Special Situations, Proactive Investment | 20 | 26 |
| Other Catalysts | 10 | 8 |
| Cash | 15 | 16 |

Performance der einzelnen Zielfonds

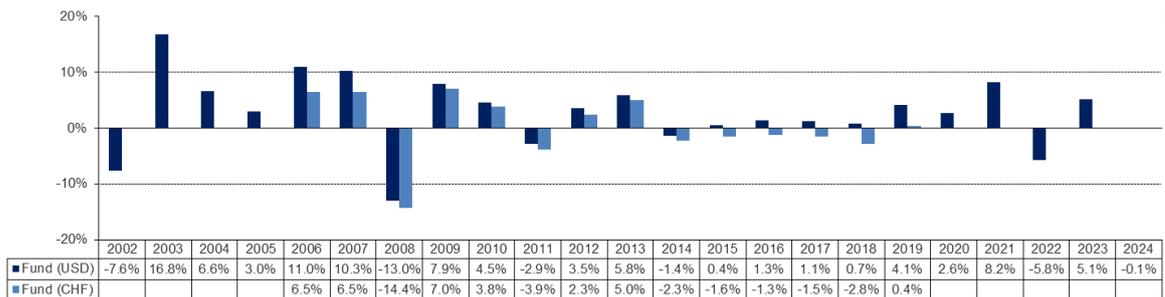
| | 01.01.2024 | 01.01.2023 |
|---|--------------------|--------------------|
| | -30.06.2024 | -31.12.2023 |
| | in % | in % |
| - Amundi Sand Grove Event Driven Fund Class I USD | 0.9 ¹⁾ | - |
| - Astaris Special Situations Feeder Fund USD A Non Voting Unrestricted | 8.9 | 6.4 ²⁾ |
| - GAMCO International SICAV GAMCO Merger Arbitrage I (USD) | -1.5 | 4.4 |
| - Egerton Long Short Fund (USD) Limited Class B1 Shares | 14.8 | 15.3 |
| - Eleva UCITS Fund - Eleva Absolute Return Europe I (USD) acc (hedged) | 6.5 | 6.6 |
| - Nineteen77 Global Merger Arbitrage Limited Class A, USD, Series 1 | 1.3 | 4.1 |
| - ODDO BHF Merger Arbitrage USD Class 4 Shares | -6.9 | 11.0 |
| - PSquared SICAV PLC Event Opportunity Fund - Initial Series | -5.4 | 1.8 |
| - The Value Active Fund Ltd. Class B (USD) | -6.0 | 19.5 |
| - Third Point Offshore Fund Class E Series 1 | 6.6 | 3.7 |
| - Tudor Riverbend Crossing Partners Sub-Class C Series 01 | 2.5 | 6.4 |

¹⁾ Kauf im Januar 2024

²⁾ Kauf im April 2023

Bericht der Portfolio Manager

Jährliche Performance von Gutzwiller TWO



Performance 2024 vom 01.01.2024 bis 30.06.2024 (nicht annualisiert)

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. 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 2024 leicht negativ und weist eine Performance in US-Dollar von -0.1% aus (Vorjahr 2023: +5.1%). Seit Auflage im April 2002 beträgt die Gesamtperformance von Gutzwiller TWO +76.9%. Dies entspricht einer durchschnittlichen Jahresrendite von +2.6%.

Am 30. Juni 2024 war Gutzwiller TWO an insgesamt 11 Zielfonds beteiligt, von denen sich 10 mit der Anlagestrategie event-driven befassen und im Wesentlichen die Anlagestile Merger Arbitrage, Distressed Securities und Special Situations verfolgen. Die Schwerpunkte der Assetallokation liegen bei Merger Arbitrage (49%) und Special Situations (20%). Die Anlagestile Other Catalysts (10%) und Distressed Securities (6%) werden aktuell weniger priorisiert. Der Anteil Liquidität betrug am 30. Juni 2024 15%, wobei die Cash-Bestände von Gutzwiller TWO 9% und diejenigen der Zielfonds 6% ausmachten. Gutzwiller TWO weist im Berichtsjahr eine vergleichsweise tiefe Volatilität von 4.8% auf. Auch über 3 und 5 Jahre ist die Schwankungsbreite mit 6.2% respektive 5.5% niedrig. Der durchschnittliche Leverage der Zielfonds des Gutzwiller TWO liegt per 30. Juni 2024 bei 8.1%.

Im ersten Halbjahr 2024 war die Performance von event-driven Hedgefonds uneinheitlich. Gutzwiller TWO hat in den ersten 6 Monaten des Jahres 0.1% an Wert verloren, während er sich zwischenzeitlich positiv entwickelte. In der ersten Jahreshälfte haben die auf Special Situations und Distressed Securities ausgerichteten Zielfonds besser abgeschnitten als die Zielfonds, welche mehrheitlich auf Merger Arbitrage ausgerichtet sind. Die Spreads haben sich aufgrund von Zwangsverkäufen grosser Hedge Fonds vergrössert, was die Performance unserer Merger Arbitrage Zielfonds beeinträchtigt hat. Gleichwohl erwarten unsere Zielfonds, dass diese Transaktionen bald abgeschlossen werden können. Wir sind zuversichtlich, dass unsere Merger Arbitrage Zielfonds im zweiten Halbjahr wieder eine positive Performance erzielen werden.

Das verwaltete Fondsvermögen von Gutzwiller TWO reduzierte sich von USD 28.5 Millionen am 1. Januar 2024 um USD 1.5 Millionen oder -5.3% auf USD 27.0 Millionen am 30. Juni 2024. Im Verlaufe des Jahres reduzierten wir unser Investment in *Third Point Offshore Fund Class E Series 1* vollständig (USD 2.0 Mio) wobei die Schlusszahlung in Höhe von ca. 5% des Investments noch aussteht. Neu hinzu kam: *Amundi Sand Grove Event Driven Fund Class I USD* (USD 2.0 Mio). Seit einiger Zeit wird der Anteil an Event-driven UCITS Fonds sukzessive erhöht, was einen positiven Einfluss auf die Liquidität des Portfolios zur Folge hat.

Für das Jahr 2024 rechnen wir mit weiterhin positiven Bedingungen für unsere auf Ereignisse ausgerichtete alternative Anlagestrategie event-driven, nicht zuletzt wegen dem weiterhin abnehmenden Inflationsdruck und den dadurch zu erwartenden weiteren Zinssenkungen. Das Handelsvolumen ist gegenüber dem Vorjahr wieder hoch.

Gutzwiller TWO (USD)

Vermögensrechnung per

(zu Verkehrswerten)

| | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|---|-----------------------------|-----------------------------|
| | USD | USD |
| Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen | | |
| - auf Sicht (Erläuterung 1) | 66'112.67 | 76'450.30 |
| - auf Zeit (Erläuterung 1) | 2'500'000.00 | 2'900'000.00 |
| Effekten | | |
| - Anteile an ausländischen kollektiven Kapitalanlagen | 24'565'349.60 | 25'667'966.79 |
| Sonstige Vermögenswerte (Erläuterung 3) | 645.83 | 0.00 |
| Gesamtfondsvermögen | <u>27'132'108.10</u> | <u>28'644'417.09</u> |
| Verbindlichkeiten (Erläuterung 4) | -134'139.90 | -178'249.01 |
| Nettofondsvermögen | <u><u>26'997'968.20</u></u> | <u><u>28'466'168.08</u></u> |

Entwicklung der Anteile im Umlauf

Anteilsklasse USD

| | 01.01.2024 | 01.01.2023 |
|--|-----------------------|-----------------------|
| | -30.06.2024 | -31.12.2023 |
| | Anteile | Anteile |
| Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres | 163'649 | 169'014 |
| Ausgegebene Anteile | 0 | 3'750 |
| Zurückgenommene Anteile | -8'217 | -9'115 |
| Bestand am Ende der Berichtsperiode | <u><u>155'432</u></u> | <u><u>163'649</u></u> |

Inventarwert pro Anteil

Anteilsklasse USD

| | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|-----------------------|-------------------|-------------------|
| | USD | USD |
| Inventarwert gerundet | 173.70 | 173.90 |

Gutzwiller TWO (USD)

Erfolgsrechnung

| | 01.01.2024 | 01.01.2023 |
|--|--------------------|---------------------|
| | -30.06.2024 | -31.12.2023 |
| | USD | USD |
| Ertrag | | |
| Erträge der Bankguthaben | 43'101.32 | 79'973.93 |
| Erträge aus Anteilen an ausländischen kollektiven Kapitalanlagen ¹⁾ | 0.00 | 60'254.95 |
| Sonstige Erträge | 0.00 | 0.00 |
| Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen | 0.00 | -2'677.73 |
| Total Ertrag | 43'101.32 | 137'551.15 |
| Aufwand | | |
| Passivzinsen | 0.00 | 8.38 |
| Prüfaufwand | 15'743.88 | 39'635.03 |
| Reglementarische Vergütungen an die | | |
| - Fondsleitung | 207'595.29 | 419'587.13 |
| - Depotbank | 27'649.44 | 55'884.28 |
| Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben | 6'338.13 | 12'252.41 |
| Sonstige Aufwendungen (Erläuterung 5) | 2'625.33 | 7'184.05 |
| Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen | -5'192.76 | -11'453.25 |
| Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -51'063.41 | -445'801.83 |
| Total Aufwand | 203'695.90 | 77'296.20 |
| Nettoertrag | -160'594.58 | 60'254.95 |
| Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | 336'546.51 | 517'815.95 |
| Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -51'063.41 | -445'801.83 |
| Realisierter Erfolg | 124'888.52 | 132'269.07 |
| Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste | -158'606.94 | 1'282'006.06 |
| Gesamterfolg | -33'718.42 | 1'414'275.13 |

Veränderung des Nettofondsvermögens

| | 01.01.2024 | 01.01.2023 |
|---|----------------------|----------------------|
| | -30.06.2024 | -31.12.2023 |
| | USD | USD |
| Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres | 28'466'168.08 | 27'970'775.50 |
| Verrechnungssteuer aus Thesaurierung | 0.00 | -21'089.23 |
| Saldo aus dem Anteilverkehr | -1'434'481.46 | -897'793.32 |
| Gesamterfolg | -33'718.42 | 1'414'275.13 |
| Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode | 26'997'968.20 | 28'466'168.08 |

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 30.06.2024

| Effekten, die nicht an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | Anzahl Anteile am 31.12.2023 | Käufe 1) | Verkäufe 1) | Anzahl Anteile am 30.06.2024 | Verkehrswert in USD am 30.06.2024 | in % 2) |
|---|------------------------------------|--------------|----------------|------------------------------------|---|---------------|
| Fonds-Anteile | | | | | | |
| British Virgin Islands | | | | | | |
| - Egerton Long Short Fund (USD) Limited - Class B1 Shares | 8'084.8362 | | | 8'084.8362 | 2'660'800.44 | 9.86 |
| Cayman Islands | | | | | | |
| - Astaris Special Situations Feeder Fund USD A Non Voting Unrestricted | 5'825.8300 | 37.7500 | | 5'863.5800 | 1'167'716.13 | 4.33 |
| - Nineteen77 Global Merger Arbitrage Limited, Class A, USD, Series 1 | 1'454.1900 | | | 1'454.1900 | 2'118'522.16 | 7.85 |
| - The Value Active Fund Ltd. Class B (USD) | 413.9279 | | | 413.9279 | 2'358'946.13 | 8.74 |
| - Third Point Offshore Fund Class E Series 1 | 3'766.9100 | | 3'766.9100 | 0.0000 | 0.00 | 0.00 |
| - Third Point Offshore Fund Remaining Position | 0.0000 | 279'103.6700 | 279'103.6700 | 0.0000 | 0.00 | 0.00 |
| - Third Point Offshore Fund LTD Series 1 | 0.0000 | 294.2400 | | 294.2400 | 133'343.68 | 0.49 |
| - Tudor Riverbend Crossing Partners Sub-Class C Series 01 | 2'000.0000 | | | 2'000.0000 | 2'685'360.00 | 9.95 |
| Ireland | | | | | | |
| - Amundi Sand Grove Event Driven Fund Class I USD | 0.0000 | 19'262.9792 | | 19'262.9792 | 2'028'969.60 | 7.52 |
| - ODDO BHF Merger Arbitrage USD Class 4 Shares | 1'986.2500 | | 2.4500 | 1'983.8000 | 4'163'182.84 | 15.42 |
| Luxembourg | | | | | | |
| - Eleva UCITS Fund Eleva Absolute Return Europe I (USD) acc (hedged) | 1'667.6500 | | | 1'667.6500 | 2'424'613.01 | 8.98 |
| - GAMCO International SICAV GAMCO Merger Arbitrage I (USD) | 235'683.5700 | | 85'000.0000 | 150'683.5700 | 2'347'906.18 | 8.70 |
| Malta | | | | | | |
| - Psquared SICAV PLC Event Opportunity Fund - Initial Series | 20'600.0932 | | | 20'600.0932 | 2'475'989.43 | 9.17 |
| Total Effekten | | | | | 24'565'349.60 | 90.99 |
| Bankguthaben auf Sicht | | | | | 66'112.67 | 0.24 |
| Bankguthaben auf Zeit | | | | | 2'500'000.00 | 9.26 |
| Sonstige Vermögenswerte | | | | | 645.83 | 0.00 |
| Gesamtfondsvermögen | | | | | 27'132'108.10 | 100.50 |
| Verbindlichkeiten | | | | | -134'139.90 | -0.50 |
| Nettofondsvermögen | | | | | 26'997'968.20 | 100.00 |

¹⁾ Käufe und Verkäufe umfassen auch Valorenereignisse wie Gratistitel, 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>30.06.2024</i> |
|---------------------------------------|-------------------|-----------------|----------------|-------------------|
| E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel | Kontokorrent | 0.00% | USD | 66'112.67 |
| LGT Bank Vaduz | Callgeld 48h | 4.65% | USD | 2'500'000.00 |

Erläuterung 2 Derivative Finanzinstrumente

Per Stichtag waren keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen.

Erläuterung 3 Position Sonstige Vermögenswerte

| | <i>Währung</i> | <i>30.06.2024</i> |
|---|----------------|-------------------|
| Restforderungen zurückgegebener Zielfonds | USD | 0.00 |
| Marchzinsen Callgeld | USD | 645.83 |
| Saldo Sonstige Vermögenswerte | USD | 645.83 |

Erläuterung 4 Position Verbindlichkeiten

| | <i>Währung</i> | <i>30.06.2024</i> |
|--|----------------|-------------------|
| Per Stichtag noch nicht abgerechnete Vergütungen und Nebenkosten | USD | 134'139.90 |
| Verrechnungssteuer aus Thesaurierung | USD | 0.00 |
| Saldo Verbindlichkeiten | USD | 134'139.90 |

Erläuterung 5 Position Sonstige Aufwendungen

| | <i>Währung</i> | <i>30.06.2024</i> |
|-----------------------------|----------------|-------------------|
| Publikationskosten | USD | 2'625.33 |
| Aufsichtsabgaben | USD | 0.00 |
| LEI Abgabe | USD | 0.00 |
| Saldo Sonstige Aufwendungen | USD | 2'625.33 |

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 2024 USD 0.00.

Gutzwiller TWO (USD)

Verwendung des Erfolges

| Anteilsklasse USD | 30.06.2024 | 31.12.2023 |
|--|--------------------|--------------------|
| | USD | USD |
| Nettoertrag des Rechnungsjahres | 0.00 | 60'254.95 |
| Vortrag des Vorjahres | 0.00 | 0.00 |
| Übertrag auf das Kapital | 0.00 | 0.00 |
| Abzüglich Verrechnungssteuer | 0.00 | -21'089.23 |
| Zur Verteilung verfügbarer Erfolg | <u>0.00</u> | <u>39'165.72</u> |
| Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag | <u>0.00</u> | <u>-39'165.72</u> |
| Vortrag auf neue Rechnung | <u><u>0.00</u></u> | <u><u>0.00</u></u> |

Basel, 21. August 2024

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG