

GUTZWILLER FUNDS

Halbjahresbericht 2016

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. Dezember 2016

GUTZWILLER ONE

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

Inhaltsverzeichnis

	<u>Seite</u>
Informationen und Hinweise	3
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
Angaben zur Performance	6
Jährliche Performance von Gutzwiller ONE gegenüber dem Vergleichsindex (S&P 500 Total Return Index)	6
Wertentwicklung seit Erstausgabe	6
Halbjahresrechnung 2016	7
Vermögensrechnung per 31.12.2016	7
Entwicklung der Anteile im Umlauf	7
Inventarwert pro Anteil	7
Erfolgsrechnung vom 01.07.2016 – 31.12.2016	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Übersicht über das Fondsvermögen am 31.12.2016	9
Erläuterungen zur Halbjahresrechnung	10
Verwendung des Erfolges	10

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	Gutzwiller Fonds Management AG, Kaufhausgasse 5, CH-4051 Basel
Prüfgesellschaft	Ernst & Young AG, Aeschengraben 9, CH-4002 Basel
Hinterlegungsstellen	SIX SIS, Zürich
Valorennummer	1'245'355, ISIN CH0012453558
Rechnungsjahr	vom 1. Juli bis zum 30. Juni
Rechnungseinheit	US-Dollar (USD)
Ausschüttungen	keine Ausschüttungen, sondern Thesaurierung
Mindestanlagebetrag	kein Mindestbetrag
Internetadresse	www.gutzwiller-funds.com

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 offen stehenden 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. Die Strategie richtet sich nicht nach dem aktuellen Marktkonsens, sondern sucht unter Berücksichtigung des Substanzwertes jene Unternehmen aus, die ausgezeichnete zukünftige Chancen haben, zur Zeit aber vom Anleger nicht beachtet oder gemieden werden. Vergleichsindex (Benchmark) ist der S&P 500 Total Return.

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 2016 bis 31. Dezember 2016 (12 Monate) betrug 1.78%.

Die Kennziffer drückt die Gesamtheit derjenigen Vergütungen und Nebenkosten, die laufend dem Vermögen der Kollektivanlage belastet werden (Betriebsaufwand), retrospektiv in einem %-Satz des Nettovermögens aus. Die Total Expense Ratio (TER) wurde in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Swiss Funds & Asset Management Association (SFAMA) vom 16. Mai 2008 zur Berechnung und Offenlegung der Total Expense Ratio (TER) von kollektiven Kapitalanlagen wie folgt ermittelt:

$$\frac{\text{Total Betriebsaufwand}}{\text{Durchschnittliches Nettovermögen der kollektiven Kapitalanlage}} \times 100$$

Mehrjahresvergleich

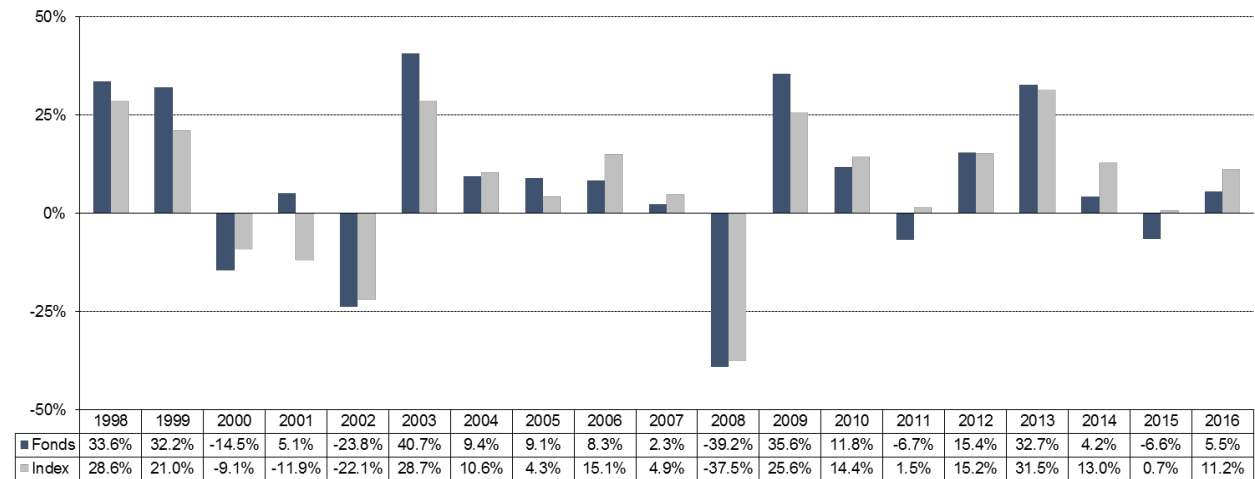
Gutzwiller ONE	31.12.2016	30.06.2016	30.06.2015	30.06.2014	30.06.2013
Nettofondsvermögen in USD	82'561'698	75'387'587	97'500'557	115'736'469	96'926'863
Anteile im Umlauf	269'895	269'849	315'065	371'162	366'725
Inventarwert pro Anteil in USD	305.90	279.37	309.46	311.82	264.30

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

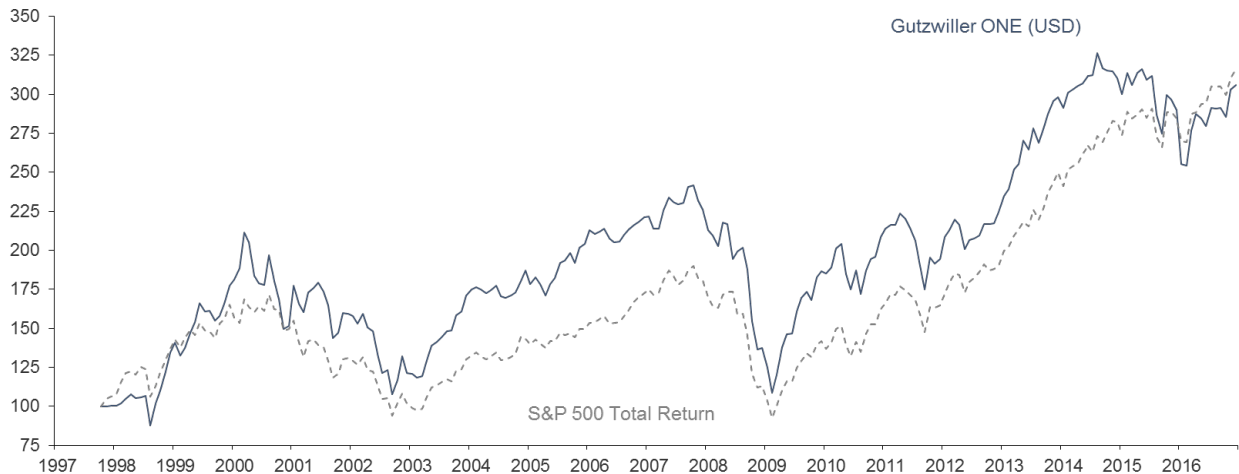
GUTZWILLER ONE

Angaben zur Performance

Jährliche Performance von Gutzwiller ONE gegenüber dem Vergleichsindex (S&P 500 Total Return Index)



Wertentwicklung seit Erstaussgabe



Die dargestellte Performance berechnet sich aufgrund der Veränderungen des Inventarwertes in USD bei Wiederanlage der Ausschüttung. Sie bezieht sich für den Zeitraum vom 01.01.1998 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 6% belastet werden. Eine Rücknahmekommission bei der Rückgabe von Anteilen wird gegenwärtig nicht erhoben. Der gewählte Index (S&P 500 Total Return) in grauer Farbe dient dem Performancevergleich.

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 Anlagengpolitik umsetzen. Für Anleger, die nicht USD als Referenzwährung haben, sind die Anteile zusätzlich einem Währungsrisiko ausgesetzt.

GUTZWILLER ONE

Halbjahresrechnung 2016

Vermögensrechnung per

(zu Verkehrswerten)

	31.12.2016	30.06.2016
	USD	USD
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	8'711.84	286'780.33
- auf Zeit (Erläuterung 1)	8'250'000.00	475'000.00
Effekten		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	74'683'198.06	75'107'142.88
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen	<u>82'941'909.90</u>	<u>75'868'923.21</u>
Verbindlichkeiten	<u>-380'211.92</u>	<u>-481'335.97</u>
Nettofondsvermögen	<u><u>82'561'697.98</u></u>	<u><u>75'387'587.24</u></u>

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.07.2016	01.07.2015
	-31.12.2016	-30.06.2016
	Anteile	Anteile
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	269'849.1320	315'065.1320
Ausgegebene Anteile	14'244.0000	12'490.0000
Zurückgenommene Anteile	<u>-14'198.0000</u>	<u>-57'706.0000</u>
Bestand am Ende der Berichtsperiode	<u><u>269'895.1320</u></u>	<u><u>269'849.1320</u></u>

Inventarwert pro Anteil

	31.12.2016	30.06.2016
	USD	USD
Inventarwert gerundet	305.90	279.37
	306.00	279.50

GUTZWILLER ONE

Halbjahresrechnung 2016

Erfolgsrechnung	01.07.2016 -31.12.2016	01.07.2015 -30.06.2016
	USD	USD
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	2'923.16	1'523.22
Erträge der Effekten		
- Erträge der Aktien und sonstige Beteiligungswert- papiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	677'106.17	1'535'047.67
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-4'167.60	-2'116.56
Total Ertrag	<u>675'861.73</u>	<u>1'534'454.33</u>
Aufwand		
Passivzinsen	11.95	293.41
Prüfaufwand	7'927.58	16'161.52
Reglementarische Vergütungen an die		
- Fondsleitung	593'338.31	1'253'440.33
- Depotbank	79'111.77	167'125.38
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	1'846.60	1'572.14
Sonstige Aufwendungen	13'310.24	43'466.68
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-2'766.01	-10'982.71
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-103'556.70	-227'758.10
Total Aufwand	<u>589'223.74</u>	<u>1'243'318.65</u>
Nettoertrag	86'637.99	291'135.68
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	2'436'481.84	2'116'841.44
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-103'556.70	-227'758.10
Realisierter Erfolg	<u>2'419'563.13</u>	<u>2'180'219.02</u>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	4'722'570.52	-11'741'167.75
Gesamterfolg	<u>7'142'133.65</u>	<u>-9'560'948.73</u>

Veränderung des Nettofondsvermögens	01.07.2016 -31.12.2016	01.07.2015 -30.06.2016
	USD	USD
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	75'387'587.24	97'500'557.11
Verrechnungssteuer aus Theasaurierung	-	-101'897.49
Saldo aus dem Anteilverkehr	31'977.09	-12'450'123.65
Gesamterfolg	7'142'133.65	-9'560'948.73
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>82'561'697.98</u>	<u>75'387'587.24</u>

Halbjahresrechnung 2016

Übersicht über das Fondsvermögen am 31.12.2016

Effekten, die an einer Börse gehandelt werden	Anzahl Anteile am 01.07.2016	Käufe 1)	Verkäufe 1)	Anzahl Anteile am 31.12.2016	Verkehrswert in USD am 31.12.2016	in % 2)
Aktien Vereinigte Staaten von Amerika						
Alcoa Inc	200'000	88'889	266'667	22'222	623'993.76	0.76
American Express Co	50'000			50'000	3'704'000.00	4.49
Amgen Inc	24'000		500	23'500	3'435'935.00	4.16
Arconic	0	66'667		66'667	1'236'006.18	1.50
Bank of America Corp	260'000			260'000	5'746'000.00	6.96
Boeing Co	29'500		3'000	26'500	4'125'520.00	5.00
California Resources Corp	740			740	15'763.12	0.02
Chicago Bridge & Iron Company	40'000			40'000	1'270'000.00	1.54
Citigroup Inc	79'000		3'000	76'000	4'516'680.00	5.47
ConocoPhillips	53'000			53'000	2'657'420.00	3.22
Devon Energy Corp	20'000			20'000	913'400.00	1.11
Diana Shipping Inc	200'000			200'000	604'000.00	0.73
Exact Sciences	100'000		25'000	75'000	1'002'000.00	1.21
Exxon Mobil Corp	17'000			17'000	1'534'420.00	1.86
Ford Motor Co	520'000			520'000	6'307'600.00	7.64
Freeport Mcmoran Copper & Gold	100'000		100'000	0	0.00	0.00
General Electric Co	65'000			65'000	2'054'000.00	2.49
General Motors Co	4'000			4'000	139'360.00	0.17
Gilead Sciences Inc	78'000			78'000	5'585'580.00	6.77
HP Enterprise	95'000		95'000	0	0.00	0.00
HP Inc	107'000			107'000	1'587'880.00	1.92
IBM Corp	49'000		9'000	40'000	6'639'600.00	8.04
Merck & Co Inc	63'500		4'500	59'000	3'473'330.00	4.21
Microsoft Corp	42'000			42'000	2'609'880.00	3.16
Occidental Petroleum Corp	15'000			15'000	1'068'450.00	1.29
PayPal Holdings	54'000			54'000	2'131'380.00	2.58
Pfizer Inc	115'000	1'200	5'700	110'500	3'589'040.00	4.35
Phillips 66	12'000			12'000	1'036'920.00	1.26
Plug Power Inc	300'000			300'000	360'000.00	0.44
Quest Diagnostics Inc	5'000			5'000	459'500.00	0.56
Safe Bulkers Inc	280'000			280'000	322'000.00	0.39
Schlumberger Ltd, Curacao	20'000			20'000	1'679'000.00	2.03
Transocean Inc	20'000			20'000	294'800.00	0.36
United Technologies Corp	36'000		1'000	35'000	3'836'700.00	4.65
Whole Foods Market Inc	4'000			4'000	123'040.00	0.15
Aktien Canada						
Suncor Energy Inc	20'000		20'000	0	0.00	0.00
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden					74'683'198.06	90.46
Bankguthaben auf Sicht					8'711.84	0.01
Bankguthaben auf Zeit					8'250'000.00	9.99
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen					82'941'909.90	100.46
Verbindlichkeiten					-380'211.92	-0.46
Nettofondsvermögen					82'561'697.98	100.00

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 2016

Erläuterungen zur Halbjahresrechnung

Erläuterung 1 Aufschlüsselung der Position Bankguthaben

<i>Gläubiger / Schuldner</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Währung</i>	<i>31.12.2016</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	USD	8'711.84
Rabo Bank Niederlande, Utrecht	Callgeld 48h	0.55%	USD	2'250'000.00
BNP Paribas, Luxembourg	Callgeld 48h	0.58%	USD	2'000'000.00
Banque et Caisse d'Epargne, Luxembourg	Callgeld 48h	0.50%	USD	2'000'000.00
KBC Bank NV, Brüssel	Callgeld 48h	0.63%	USD	2'000'000.00

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 2016 USD 0.00

Verwendung des Erfolges

	31.12.2016	30.06.2016
	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	-	291'135.68
Übertrag auf das Kapital	-	0.00
Vortrag des Vorjahres	-	0.00
Abzüglich Verrechnungssteuer	-	-101'897.49
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	-	189'238.19
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	-	-189'238.19
Vortrag auf neue Rechnung	-	0.00

Basel, 17. Januar 2017

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG