

GUTZWILLER FUNDS

Halbjahresbericht 2018

Ungeprüfter Halbjahresbericht per 31. Dezember 2018

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 S&P 500 Net Total Return Index	6
Wertentwicklung seit Erstausgabe	6
Halbjahresrechnung 2018	7
Vermögensrechnung per 31.12.2018	7
Entwicklung der Anteile im Umlauf	7
Inventarwert pro Anteil	7
Erfolgsrechnung vom 01.07.2018 – 31.12.2018	8
Veränderung des Nettofondsvermögens	8
Übersicht über das Fondsvermögen am 31.12.2018	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.

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 2018 bis 31. Dezember 2018 (12 Monate) betrug 1.81%.

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

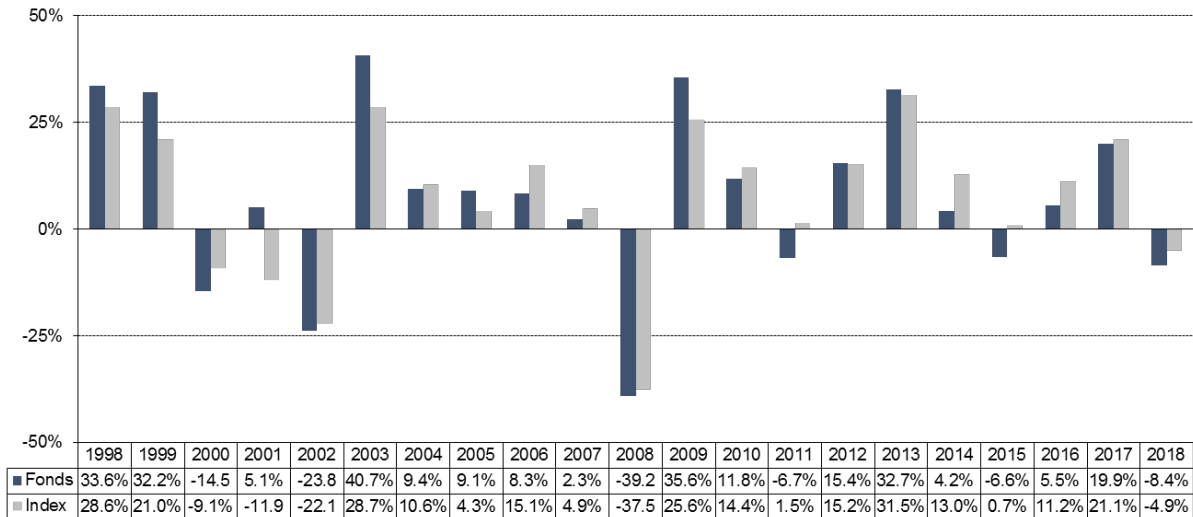
Gutzwiller ONE	31.12.2018	30.06.2018	30.06.2017	30.06.2016	30.06.2015
Nettofondsvermögen in USD	71'754'495	76'825'948	77'564'354	75'387'587	97'500'557
Anteile im Umlauf	213'828	208'936	238'506	269'849	315'065
Inventarwert pro Anteil in USD	335.57	367.70	325.21	279.37	309.46

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

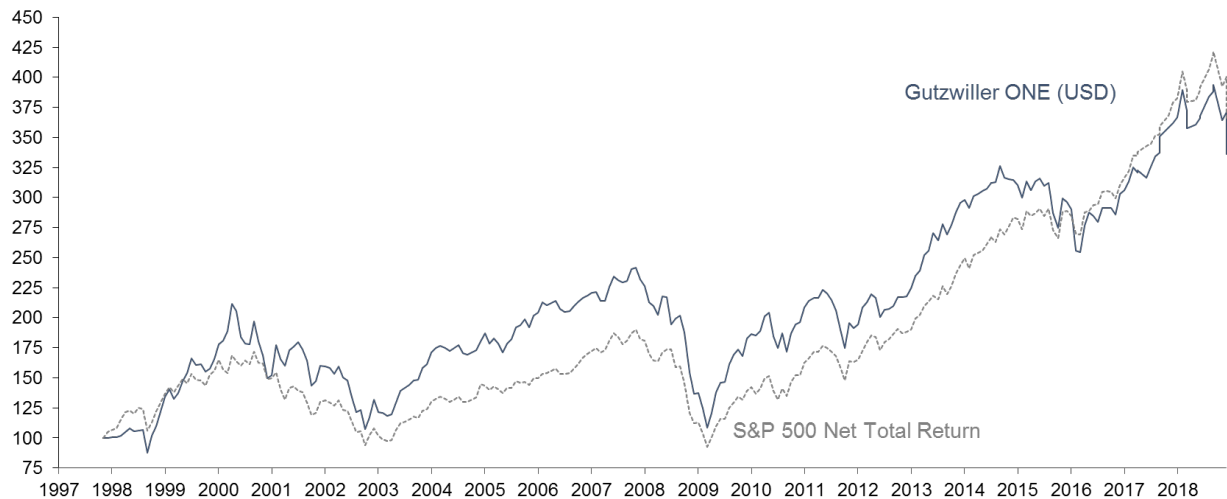
GUTZWILLER ONE

Angaben zur Performance

Jährliche Performance von Gutzwiller ONE gegenüber dem S&P 500 Net 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 2% belastet werden. Eine Rücknahmekommission bei der Rückgabe von Anteilen wird gegenwärtig nicht erhoben. Der S&P 500 Net Total Return Index 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 Fondsmanager die Anlagepolitik umsetzen. Für Anleger, die nicht USD als Referenzwährung haben, sind die Anteile zusätzlich einem Währungsrisiko ausgesetzt.

GUTZWILLER ONE

Halbjahresrechnung 2018

Vermögensrechnung per

(zu Verkehrswerten)

	31.12.2018	30.06.2018
	USD	USD
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	258'997.97	193'505.09
- auf Zeit (Erläuterung 1)	3'575'000.00	4'500'000.00
Effekten		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	68'267'723.00	72'552'059.00
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen	<u>72'101'720.97</u>	<u>77'245'564.09</u>
Verbindlichkeiten	<u>-347'226.11</u>	<u>-419'616.33</u>
Nettofondsvermögen	<u><u>71'754'494.86</u></u>	<u><u>76'825'947.76</u></u>

Entwicklung der Anteile im Umlauf

	01.07.2018	01.07.2017
	-31.12.2018	-30.06.2018
	Anteile	Anteile
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	208'935.7533	238'505.8363
Ausgegebene Anteile	17'526.0000	12'140.0000
Zurückgenommene Anteile	<u>-12'633.7500</u>	<u>-41'710.0830</u>
Bestand am Ende der Berichtsperiode	<u><u>213'828.0033</u></u>	<u><u>208'935.7533</u></u>

Inventarwert pro Anteil

	31.12.2018	30.06.2018
	USD	USD
Inventarwert gerundet	335.57	367.70
	336.00	368.00

GUTZWILLER ONE

Halbjahresrechnung 2018

Erfolgsrechnung	01.07.2018 -31.12.2018	01.07.2017 -30.06.2018
	USD	USD
Ertrag		
Erträge der Bankguthaben	43'202.14	49'273.76
Erträge der Effekten		
- Erträge der Aktien und sonstige Beteiligungswert- papiere und -rechte, einschliesslich Erträge aus Gratisaktien	609'524.00	1'279'476.72
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	-4'599.80	-4'345.68
Total Ertrag	<u>648'126.34</u>	<u>1'324'404.80</u>
Aufwand		
Passivzinsen	1.19	195.92
Prüfaufwand	9'639.96	17'377.26
Reglementarische Vergütungen an die		
- Fondsleitung	584'004.30	1'182'219.26
- Depotbank	77'867.24	157'629.23
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	11'629.49	18'988.96
Sonstige Aufwendungen	7'617.54	60'272.22
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-4'765.92	-14'537.84
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-113'078.88	-249'825.90
Total Aufwand	<u>572'914.92</u>	<u>1'172'319.11</u>
Nettoertrag	75'211.42	152'085.69
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	1'208'726.88	11'452'116.81
Teilübertrag von Aufwendungen auf realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-113'078.88	-249'825.90
Realisierter Erfolg	<u>1'170'859.42</u>	<u>11'354'376.60</u>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-7'663'293.07	-1'566'359.94
Gesamterfolg	<u>-6'492'433.65</u>	<u>9'788'016.66</u>

Veränderung des Nettofondsvermögens	01.07.2018 -31.12.2018	01.07.2017 -30.06.2018
	USD	USD
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	76'825'947.76	77'564'354.27
Verrechnungssteuer aus Theasaurierung	0.00	-53'230.00
Saldo aus dem Anteilverkehr	1'420'980.75	-10'473'193.17
Gesamterfolg	-6'492'433.65	9'788'016.66
Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode	<u>71'754'494.86</u>	<u>76'825'947.76</u>

Halbjahresrechnung 2018

Übersicht über das Fondsvermögen am 31.12.2018

Effekten, die an einer Börse gehandelt werden	Anzahl Anteile am 01.07.2018	Käufe 1)	Verkäufe 1)	Anzahl Anteile am 31.12.2018	Verkehrswert in USD am 31.12.2018	in % 2)
Aktien Vereinigte Staaten von Amerika						
Alphabet	4'600	400	500	4'500	4'702'320.00	6.55
American Express Co	35'000		3'000	32'000	3'050'240.00	4.25
Amgen Inc	20'200		2'400	17'800	3'465'126.00	4.83
Apple Computer Inc	8'000	2'000		10'000	1'577'400.00	2.20
Arconic	40'000			40'000	674'400.00	0.94
Bank of America Corp	140'000		15'000	125'000	3'080'000.00	4.29
Becton Dickinson	22'000		3'000	19'000	4'281'080.00	5.97
Boeing Co	7'500			7'500	2'418'750.00	3.37
Broadcom	9'000	1'000		10'000	2'542'800.00	3.54
Citigroup Inc	30'000			30'000	1'561'800.00	2.18
ConocoPhillips	5'000			5'000	311'750.00	0.43
Devon Energy Corp	20'000			20'000	450'800.00	0.63
Diana Shipping Inc	200'000		200'000	0	0.00	0.00
Exxon Mobil Corp	17'000		2'000	15'000	1'022'850.00	1.43
Ford Motor Co	350'000		100'000	250'000	1'912'500.00	2.67
General Electric Co	85'000		35'000	50'000	378'500.00	0.53
Gilead Sciences Inc	67'000			67'000	4'190'850.00	5.84
HP Inc	120'000			120'000	2'455'200.00	3.42
IBM Corp	24'000		1'000	23'000	2'614'410.00	3.64
Johnson & Johnson	0	9'000		9'000	1'161'450.00	1.62
Merck & Co Inc	57'000		4'000	53'000	4'049'730.00	5.64
Microsoft Corp	38'000		20'000	18'000	1'828'260.00	2.55
Occidental Petroleum Corp	4'000		1'000	3'000	184'140.00	0.26
PayPal Holdings	10'000		10'000	0	0.00	0.00
Pfizer Inc	106'000		27'000	79'000	3'448'350.00	4.81
Phillips 66	12'000			12'000	1'033'800.00	1.44
Plug Power Inc	300'000		150'000	150'000	186'000.00	0.26
Quest Diagnostics Inc	5'000			5'000	416'350.00	0.58
S&P Global	0	4'500		4'500	764'730.00	1.07
Safe Bulkers Inc	280'000		280'000	0	0.00	0.00
Schlumberger Ltd, Curacao	20'000		10'000	10'000	360'800.00	0.50
The Kraft Heinz	0	35'000		35'000	1'506'400.00	2.10
Trinet Group	0	39'000		39'000	1'636'050.00	2.28
Unitedhealth	6'000	12'000		18'000	4'484'160.00	6.25
United Technologies Corp	33'400			33'400	3'556'432.00	4.96
Walt Disney	0	14'000		14'000	1'535'100.00	2.14
Walmart Co	0	15'300		15'300	1'425'195.00	1.99
Total Effekten, die an einer Börse gehandelt werden					68'267'723.00	95.14
Bankguthaben auf Sicht					258'997.97	0.36
Bankguthaben auf Zeit					3'575'000.00	4.98
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00
Gesamtfondsvermögen					72'101'720.97	100.48
Verbindlichkeiten					-347'226.11	-0.48
Nettofondsvermögen					71'754'494.86	100.00

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

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

Halbjahresrechnung 2018

Erläuterungen zur Halbjahresrechnung

Erläuterung 1 Aufschlüsselung der Position Bankguthaben

<i>Gläubiger / Schuldner</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Währung</i>	<i>31.12.2018</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	USD	258'997.97
BNP Paribas, Luxembourg	Callgeld 48h	2.27%	USD	825'000.00
Bqe. et Caisse D'Epargne, Luxembourg	Callgeld 48h	2.00%	USD	300'000.00
KBC Bank NV, Brüssel	Callgeld 48h	2.35%	USD	900'000.00
Rabo Bank, Utrecht	Callgeld 48h	2.25%	USD	750'000.00
Santander Banco, Santander	Callgeld 48h	2.30%	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 2018 USD 0.00

Verwendung des Erfolges

	31.12.2018	30.06.2018
	USD	USD
Nettoertrag des Rechnungsjahres	0.00	152'085.69
Übertrag auf das Kapital	0.00	0.00
Vortrag des Vorjahres	0.00	0.00
Abzüglich Verrechnungssteuer	0.00	-53'230.00
Zur Verteilung verfügbarer Erfolg	0.00	98'855.69
Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag	0.00	-98'855.69
Vortrag auf neue Rechnung	0.00	0.00

Basel, 28.02.2019

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG