

## **Schlussbericht 2011**

**Geprüfter Schlussbericht per 31. August 2011 von**

### **Gutzwiller TWO (EUR)**

**Teilvermögen des**

**GUTZWILLER  
TWO**

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

**aufgrund der Vereinigung per 31. August 2011 von Gutzwiller TWO (EUR)  
als abgebendes Teilvermögen mit Gutzwiller TWO (CHF)  
als übernehmendes Teilvermögen**

## Inhaltsverzeichnis

	<u>Seite</u>
<b>Informationen und Hinweise</b>	<b>3</b>
Allgemeines	3
Rechtsgrundlage	3
Grundsätze der Bewertung der Nettoinventarwerte sowie deren Berechnung	4
Vergütungen gemäss Fondsvertrag, Ausweis der Total Expense Ratio (TER) und der Portfolio Turnover Rate (PTR)	4
<b>Vereinigung per 31. August 2011 von Gutzwiller TWO (EUR) als abgebendes Teilvermögen mit Gutzwiller TWO (CHF) als übernehmendes Teilvermögen</b>	<b>6</b>
<b>Mehrjahresvergleich, Bericht der Portfolio-Manager</b>	<b>9</b>
Mehrjahresvergleich	9
Bericht der Portfolio-Manager	9
<b>Gutzwiller TWO (EUR)</b>	<b>10</b>
Vermögensrechnung per 31.08.2011	10
Entwicklung der Anteile im Umlauf	10
Inventarwert pro Anteil	10
Erfolgsrechnung vom 01.01. - 31.08.2011	11
Veränderung des Nettofondsvermögens	11
Übersicht über das Fondsvermögen am 31.08.2011	12
Erläuterungen zum Schlussbericht	13
<b>Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zum Schlussbericht</b>	<b>14</b>

## 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	Stéphane und François Gutzwiller, Teilhaber E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel
Prüfgesellschaft	Ernst & Young AG, Basel
Hinterlegungsstellen	Hinterlegungsstelle der Teilvermögen Gutzwiller TWO (EUR) und Gutzwiller TWO (CHF) ist die Depotbank. Auf die Angabe der Hinterlegungsstellen des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD) wird auf Grund der Vereinigung per 31. August 2011 verzichtet.
Valorennummern	Gutzwiller TWO (USD) 1'313'915, ISIN CH0013139156 Gutzwiller TWO (CHF) 2'181'837, ISIN CH0021818379 Gutzwiller TWO (EUR) 2'181'835, ISIN CH0021818353

### Rechtsgrundlage

Gutzwiller TWO ist ein Umbrella-Fonds, welcher mehrere Teilvermögen umfasst. Jedes Teilvermögen kann, direkt oder indirekt, eine nicht-traditionelle Anlagestrategie verfolgen, deren Risiken nicht mit denjenigen eines Effektenfonds vergleichbar sind.

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.

## Informationen und Hinweise

### **Grundsätze der Bewertung der Nettoinventarwerte sowie deren Berechnung**

Der Nettoinventarwert jedes Teilvermögens wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungswährung des entsprechenden Teilvermögens berechnet.

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 eines Teilvermögens ergibt sich aus dem Verkehrswert des Vermögens dieses Teilvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten dieses Teilvermögens, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf 0.10 Rechnungseinheiten auf- bzw. abgerundet.

### **Vergütungen gemäss Fondsvertrag, Ausweis der Total Expense Ratio (TER) und der Portfolio Turnover Rate (PTR)**

#### 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). Die Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) und Gutzwiller TWO (EUR) wurden mit einer Vergütung an die Fondsleitung von 0.06% p.a. und einer Vergütung an die Depotbank von 0.01% p.a. der entsprechenden Inventarwerte belastet.

Der maximale Satz der Verwaltungskommissionen der Zielfonds, in die das Vermögen des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD) investiert wird, betrug 2.0%. Die Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) und Gutzwiller TWO (EUR) investieren ausschliesslich in Anteile des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD).

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 einen wesentlichen Teil des Nettovermögens in Zielfonds, welche keine TER nach den Richtlinien der Swiss Funds Association (SFA) vom 16. Mai 2008 zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen veröffentlichen oder von welchen keine aktuelle TER erhältlich ist. Gemäss diesen Richtlinien wird deshalb auf eine Berechnung verzichtet.

## Informationen und Hinweise

### Portfolio Turnover Rate (PTR)

Die Kennzahl beschreibt das Verhältnis zwischen den Käufen und Verkäufen von Wertpapieren durch die kollektive Kapitalanlage (unter Berücksichtigung von Anteilszeichnungen und Anteilsrücknahmen) und dem durchschnittlichen Nettovermögen der kollektiven Kapitalanlage. Sie gilt als Indikator für die Bedeutung der Nebenkosten (Transaktionskosten), die der kollektiven Kapitalanlage beim Kauf und Verkauf von Anlagen erwachsen sind. Die PTR wurde in Übereinstimmung mit den Richtlinien der Swiss Funds Association (SFA) vom 16. Mai 2008 zur Berechnung und Offenlegung der TER und PTR von kollektiven Kapitalanlagen ermittelt.

Die PTR für den Zeitraum vom 1. Juli 2010 bis 30. Juni 2011 (12 Monate) von Gutzwiller TWO (USD) betrug 13.93%, diejenige von Gutzwiller TWO (CHF) 21.23% und diejenige von Gutzwiller TWO (EUR) 4.00%.

Auf die Berechnung der PTR Kennzahlen per 31. August 2011 wird auf Grund der Vereinigung verzichtet.

## Vereinigung per 31. August 2011 von Gutzwiller TWO (EUR) als abgebendes Teilvermögen mit Gutzwiller TWO (CHF) als übernehmendes Teilvermögen

### Vereinigung

Gutzwiller Fonds Management AG, Basel, als Fondsleitung, hat, mit Zustimmung von E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel, als Depotbank, das Teilvermögen Gutzwiller TWO (EUR) mit dem Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) auf den Stichtag des 31. August 2011 vereinigt. Über den genauen Ablauf der Vereinigung, die damit verbundenen Änderungen des Fondsvertrages und über die Einwendungsrechte und -fristen wurden die Anleger mittels Publikation in den Publikationsorganen des Umbrella-Fonds, dem Schweizerischen Handelsamtsblatt (SHAB) und auf [www.swissfunddata.ch](http://www.swissfunddata.ch), informiert. Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) hat gegen den Vollzug der Vereinigung keine Einwände erhoben.

### Voraussetzungen zur Vereinigung

Die Vereinigung von einzelnen Teilvermögen mit anderen Teilvermögen ist im Fondsvertrag (§24 Vereinigung) ausdrücklich vorgesehen. Beide Teilvermögen, Gutzwiller TWO (EUR) und Gutzwiller TWO (CHF), werden von Gutzwiller Fonds Management AG, Basel, als Fondsleitung, verwaltet. Die Anlagepolitik, die Risikoverteilung, die mit der Anlage verbundenen Risiken, die Verwendung des Nettoertrages und der Kapitalgewinne, die Art, die Höhe und die Berechnung aller Vergütungen, die Ausgabe- und Rücknahmekommissionen, die Nebenkosten für den An- und Verkauf von Anlagen, die den Vermögen der Teilvermögen oder den Anlegern belastet werden dürfen, die Rücknahmebedingungen sowie die Laufzeit und die Voraussetzungen der Auflösung sind gemäss Fondsvertrag für beide Teilvermögen identisch. Die anwendbaren Bestimmungen in §17 (Ausgabe und Rücknahme von Anteilen), §§18 und 19 (Vergütungen und Nebenkosten), §22 (Verwendung des Erfolges) sowie §25 (Laufzeit der Teilvermögen und Auflösung) des Fondsvertrages des Umbrella-Fonds Gutzwiller TWO gelten für die Teilvermögen Gutzwiller TWO (EUR) und Gutzwiller TWO (CHF) gleichermassen.

### Umbrella Struktur

Die Teilvermögen Gutzwiller TWO (EUR) und Gutzwiller TWO (CHF) investieren ausschliesslich in Anteile des Teilvermögens Gutzwiller TWO (USD). Die betroffenen Teilvermögen unterscheiden sich einzig durch ihre Referenzwährung und die entsprechende Währungsabsicherung. Referenzwährung von Gutzwiller TWO (EUR) ist der Euro. Referenzwährung von Gutzwiller TWO (CHF) ist der Schweizer Franken. Beide Teilvermögen sichern Euro bzw. Schweizer Franken gegenüber US-Dollar ab.

### Grund der Vereinigung

Per 31. Mai 2011 betrug das Vermögen des Teilvermögens Gutzwiller TWO (EUR) noch rund EUR 3,2 Millionen. Anstatt das Teilvermögen im Sinne von Art. 25 Abs. 3 KAG i.V.m. Art. 35 Abs. 2 KKV aufzulösen, erschien es Fondsleitung und Depotbank im Interesse der Anleger, das Teilvermögen Gutzwiller TWO (EUR) mit dem vergleichbaren Teilvermögen Gutzwiller TWO (CHF) zu vereinigen.

### Vereinigungsverfahren, Berechnung des Umtauschverhältnisses

Die Fondsleitung hat auf den Zeitpunkt der Vereinigung die beteiligten Teilvermögen bewertet, das Umtauschverhältnis berechnet und die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten des abgebenden Teilvermögens auf das übernehmende Teilvermögen übertragen.

Die Anteilsinhaber des abgebenden Teilvermögens erhielten Anteile des übernehmenden Teilvermögens in entsprechender Höhe. Die Berechnung des Umtauschverhältnisses für die Vereinigung basierte auf den nachfolgend aufgeführten Nettoinventarwerten (NAV) per 31. August 2011 (ungerundet, in Schweizer Franken auf vier Kommastellen):

Bezeichnung des Teilvermögens	Nettoinventarwert per 31. August 2011
Gutzwiller TWO (EUR)	CHF 128.9003
Gutzwiller TWO (CHF)	CHF 103.5025

## Vereinigung per 31. August 2011 von Gutzwiller TWO (EUR) als abgebendes Teilvermögen mit Gutzwiller TWO (CHF) als übernehmendes Teilvermögen

Entsprechend ergab sich aus Sicht des abgebenden Teilvermögens das folgende Umtauschverhältnis: Ein Anteil des Teilvermögens Gutzwiller TWO (EUR) wurde in 1.2454 Anteile des Teilvermögens Gutzwiller TWO (CHF) umgetauscht.

Das von der Fondsleitung ermittelte Umtauschverhältnis wurde von der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft, Ernst & Young AG, Basel, geprüft und für korrekt befunden.

Auf den Zeitpunkt der Vereinigung wurde das abgebende Teilvermögen ohne Liquidation aufgelöst. Die Bestimmungen des Fondsvertrages für das übernehmende Teilvermögen galten ab Vereinigung auch für das abgebende Teilvermögen. Auf den Stichtag der Vereinigung wurde die Rechnungswährung des abgebenden Teilvermögens auf Schweizer Franken umgestellt. Die einzelnen Anlagen (Zielfonds) und die Anlagewährung (US-Dollar) blieben vollumfänglich beibehalten.

Nach der Vereinigung stellten sich die verbleibenden Teilvermögen des Umbrella-Fonds wie folgt dar:

Bezeichnung des Teilvermögens	Anlagewährung	Referenzwährung	Rechnungswährung
Gutzwiller TWO (USD)	USD	USD	USD
Gutzwiller TWO (CHF)	USD	CHF	CHF

Ernst & Young AG, Basel, als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft hat die Abwicklung der Vereinigung überwacht und geprüft. Nach erfolgter Vereinigung und abgeschlossener Prüfung der Vereinigung durch die Prüfgesellschaft hat die Fondsleitung den Vollzug der Vereinigung mit der Bekanntgabe des Umtauschverhältnisses sowie die Bestätigung der Prüfgesellschaft betreffend der ordnungsgemässen Durchführung am 4. Oktober 2011 in den Publikationsorganen des Umbrella-Fonds veröffentlicht.

### Änderungen des Fondsvertrages

Neben den mit der Vereinigung verbundenen Änderungen (Rechnungseinheitswechsel des abgebenden Teilvermögens und dessen Streichung) erfolgten keine zusätzlichen, nicht durch die Vereinigung bedingten Änderungen des Fondsvertrages.

### Steuer- und Kostenfolgen

Weder den Teilvermögen des Umbrella-Fonds Gutzwiller TWO noch den Anlegern sind aus der Vereinigung und der damit einhergehenden Fondsvertragsänderung Kosten erwachsen, insbesondere fielen auch keine Steuern oder Transaktionskosten an.

### Bericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

*Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die Berechnung des Umtauschverhältnisses im Zusammenhang mit der Vereinigung des Teilvermögens*

*Gutzwiller TWO (EUR) (abgebendes Teilvermögen) mit dem  
Gutzwiller TWO (CHF) (aufnehmendes Teilvermögen)*

*per 31. August 2011 geprüft.*

*Für die Berechnung des Umtauschverhältnisses ist die Fondsleitung verantwortlich, während unsere Aufgabe darin besteht, die Berechnung des Umtauschverhältnisses zu prüfen und zu beurteilen.*

Vereinigung per 31. August 2011 von Gutzwiller TWO (EUR)  
als abgebendes Teilvermögen mit Gutzwiller TWO (CHF)  
als übernehmendes Teilvermögen

*Unsere Prüfung erfolgte nach den Schweizer Prüfungsstandards, wonach eine Prüfung so zu planen und durchzuführen ist, dass wesentliche Fehlaussagen in der Berechnung der Umtauschverhältnisse mit angemessener Sicherheit erkannt werden. Wir prüften die Grundlagen der Berechnung des Umtauschverhältnisses mittels Analysen und Erhebungen auf der Basis von Stichproben. Wir sind der Auffassung, dass unsere Prüfung eine ausreichende Grundlage für unser Urteil bildet.*

*Gemäss unserer Beurteilung wurde die Berechnung des Umtauschverhältnisses für die Vereinigung der oben erwähnten Teilvermögen korrekt vorgenommen und die Vereinigung gemäss Art. 114 und 115 KKV sowie gemäss Fondsvertrag, namentlich der Vereinigungsklausel (§24) ordnungsgemäss durchgeführt.*

Ernst & Young AG

Patrick Schwaller, zugelassener Revisionsexperte

Sandor Frei, zugelassener Revisionsexperte (Leitender Prüfer)

## Mehrjahresvergleich, Bericht der Portfolio-Manager

### Mehrjahresvergleich

<b>Gutzwiller TWO (USD)</b>	<b>31.08.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Nettofondsvermögen in USD	64'666'006	63'816'123	76'726'068	77'926'810	81'718'247
Anteile im Umlauf	471'523	450'745	563'995	618'672	563'795
Inventarwert pro Anteil in USD	137.10	141.60	136.00	126.00	144.90
<b>Gutzwiller TWO (CHF)</b>	<b>31.08.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Nettofondsvermögen in CHF	23'418'525	22'795'921	21'960'728	21'138'241	19'709'761
Anteile im Umlauf	226'260	212'246	211'452	217'614	173'865
Inventarwert pro Anteil in CHF	103.50	107.40	103.90	97.10	113.40
<b>Gutzwiller TWO (EUR)</b>	<b>31.08.2011</b>	<b>31.12.2010</b>	<b>31.12.2009</b>	<b>31.12.2008</b>	<b>31.12.2007</b>
Nettofondsvermögen in EUR	2'872'288	4'674'648	10'055'997	10'006'484	8'562'171
Anteile im Umlauf	26'107	41'211	91'855	98'185	73'295
Inventarwert pro Anteil in EUR	110.00	113.40	109.50	101.90	116.80

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

### Bericht der Portfolio Manager

Für die event-driven Strategie begannen die ersten vier Monate der Berichtsperiode mit soliden Avancen. Vielversprechende Wirtschaftsdaten liessen für das Jahr 2011 einen dynamischen Aufschwung erwarten. Wie bereits im Vorjahr, kam die positive Entwicklung im Mai und Juni des laufenden Jahres zum Stoppen. Grund hierfür waren die wachsenden Sorgen über die europäische Haushaltskrise und die weltweite Ausbreitung der Staatsverschuldung. Eine Akkumulation von Störungen bei der Abwicklung von Übernahmetransaktionen beeinträchtigte die im Bereich Merger Arbitrage tätigen Manager zusätzlich. Gutzwiller TWO (EUR) erwirtschaftete für die Zeit vom 1. Januar bis 31. August 2011 (Stichtag der Vereinigung) eine Performance von -3,0%. Auf die Darstellung der Fondsstruktur, weiterer Performance-Übersichten und der Fondsentwicklung wird auf Grund der Vereinigung per 31. August 2011 verzichtet.

Gutzwiller TWO (EUR)

<b>Vermögensrechnung</b>	<b>31.08.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
<b>Verkehrswerte</b>		
Bankguthaben		
- auf Sicht (Erläuterung 1)	32'712.23	9'166.52
- auf Zeit	0.00	0.00
Effekten		
- Anteile an inländischen kollektiven Kapitalanlagen	2'840'316.23	4'637'945.00
Derivative Finanzinstrumente (Erläuterung 2)	13'636.87	38'100.76
Sonstige Vermögenswerte	0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>	<b>2'886'665.33</b>	<b>4'685'212.28</b>
Verbindlichkeiten	-14'377.60	-10'564.18
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>2'872'287.73</b>	<b>4'674'648.10</b>

<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>	<b>01.01.2011</b>	<b>01.01.2010</b>
	<b>– 31.08.2011</b>	<b>– 31.12.2010</b>
	<b>Anzahl Anteile</b>	<b>Anzahl Anteile</b>
Bestand zu Beginn des Geschäftsjahres	41'211	91'855
Ausgegebene Anteile	0	1'533
Zurückgenommene Anteile	-15'104	-52'177
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>26'107</b>	<b>41'211</b>

<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>31.08.2011</b>	<b>31.12.2010</b>
	<b>EUR</b>	<b>EUR</b>
	<b>110.00</b>	<b>113.40</b>

Gutzwiller TWO (EUR)

	01.01.2011 – 31.08.2011 EUR	01.01.2010 – 31.12.2010 EUR
<b>Erfolgsrechnung</b>		
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	0.00	0.00
Erträge aus Anteilen an inländischen kollektiven Kapitalanlagen <sup>1)</sup>	0.00	56'941.08
Sonstige Erträge	0.00	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	0.00	-200.40
<b>Total Ertrag</b>	<b>0.00</b>	<b>56'740.68</b>
<b>Aufwand</b>		
Revisionsaufwand	3'404.76	5'000.00
Reglementarische Vergütungen an die Fondsleitung	1'358.40	4'769.30
Reglementarische Vergütungen an die Depotbank	226.40	794.88
Bankzinsaufwand	15.97	22.21
Bank- und Treuhandkommissionen auf Bankguthaben	74.69	144.52
Sonstige Aufwendungen	9'388.04	13'052.81
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-14'710.58
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	-3'294.75	-9'273.54
<b>Total Aufwand</b>	<b>11'173.51</b>	<b>-200.40</b>
<b>Nettoerfolg</b>	<b>-11'173.51</b>	<b>56'941.08</b>
Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	439'526.87	-338'114.29
Teilübertrag von Aufwendungen auf Realisierte Kapitalgewinne und –verluste	0.00	-14'710.58
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>428'353.36</b>	<b>-295'883.79</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und –verluste	-506'818.01	592'810.70
<b>Gesamterfolg</b>	<b>-78'464.65</b>	<b>296'926.91</b>

	01.01.2011 – 31.08.2011 EUR	01.01.2010 – 31.12.2010 EUR
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	4'674'648.10	10'055'996.69
Verrechnungssteuer aus Thesaurierung	-20'209.16	-42'729.79
Saldo aus dem Anteilverkehr	-1'703'686.56	-5'635'545.71
Gesamterfolg	-78'464.65	296'926.91
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>2'872'287.73</b>	<b>4'674'648.10</b>

1) Steuerbare Erträge von Zielfonds gemäss Sondervorschriften für inländische Dachfonds (Kreisschreiben Nr. 24 vom 1. Januar 2009 der Eidg. Steuerverwaltung ESTV, Bern)

Gutzwiller TWO (EUR)

Übersicht über das Fondsvermögen

Effekten, die an einem geregelten Markt gehandelt werden	Anzahl Anteile am	Käufe	Verkäufe	Anzahl Anteile am	Verkehrswert in EUR am	in %
Fonds-Anteile	01.01.11			31.08.11	31.08.11	
<b>Schweiz</b>						
Gutzwiller TWO (USD) <sup>1)</sup>	43'701	1'797	15'573	29'925	2'840'316.23	98.89
<b>Total Effekten</b>					<b>2'840'316.23</b>	<b>98.89</b>
<b>Derivative Finanzinstrumente (Devisentermingeschäfte zur Währungsabsicherung)</b>	<b>Betrag in USD</b>	<b>Gegenwert in EUR</b>	<b>Abschluss</b>	<b>Fälligkeit</b>		
<b>Devisentermingeschäfte</b>						
Bewertung am 01.01.11	-6'078'864.00	4'594'201.76	31.12.10	01.02.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	6'078'864.00	-4'429'109.35	28.01.11	01.02.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-5'324'910.00	3'876'857.76	28.01.11	02.03.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	5'324'910.00	-3'868'554.12	28.02.11	02.03.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-5'396'083.00	3'920'717.14	28.02.11	30.03.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	5'396'083.00	-3'832'989.77	28.03.11	30.03.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-5'553'306.00	3'946'071.20	28.03.11	04.05.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	5'553'306.00	-3'748'232.29	02.05.11	04.05.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-4'663'602.00	3'149'380.06	02.05.11	31.05.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	4'663'602.00	-3'284'088.00	27.05.11	31.05.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-4'511'707.00	3'178'825.48	27.05.11	05.07.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	4'511'707.00	-3'117'757.58	30.06.11	05.07.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-4'572'698.00	3'161'652.49	30.06.11	02.08.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	4'572'698.00	-3'189'816.75	28.07.11	02.08.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen EUR	-4'240'312.00	2'959'458.40	28.07.11	31.08.11	0.00	0.00
Kauf USD gegen EUR	4'240'312.00	-2'937'928.36	31.08.11	31.08.11	0.00	0.00
Verkauf USD gegen CHF <sup>2)</sup>	-4'204'463.00	2'924'391.35	31.08.11	30.09.11	2'924'391.35	101.81
Bewertung am 31.08.11 <sup>1)</sup>	4'204'463.00	-2'910'754.48	31.08.11		-2'910'754.48	-101.34
<b>Total Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>13'636.87</b>	<b>0.47</b>
<b>Total Effekten und Derivative Finanzinstrumente</b>					<b>2'853'953.10</b>	<b>99.36</b>
Bankguthaben auf Sicht					32'712.23	1.14
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					0.00	0.00
<b>Gesamtfondsvermögen</b>					<b>2'886'665.33</b>	<b>100.50</b>
Verbindlichkeiten					-14'377.60	-0.50
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>2'872'287.73</b>	<b>100.00</b>

Käufe und Verkäufe umfassen auch Valorenereignisse wie Gratistitel, Splits und Reverse splits, Stockdividenden, Namensänderungen, Umtausch und Titelaufteilungen.

1) Bewertungskurs USD/EUR 1.4445

2) Verkauf USD gegen CHF zum Kurs von 0.8149; Bewertungskurs CHF/EUR 1.1716

## Gutzwiller TWO (EUR)

### Erläuterungen zum Schlussbericht

#### Erläuterung 1 Aufschlüsselung der Position Bankguthaben

<i>Schuldner</i>	<i>Fälligkeit</i>	<i>Zinssatz</i>	<i>Währung/Betrag</i>	<i>Kurs</i>	<i>31.08.2011</i>
E. Gutzwiller & Cie, Banquiers, Basel	Kontokorrent	0.00%	CHF 38'325.65	1.1716	32'712.23

#### Erläuterung 2 Derivative Finanzinstrumente

Per Stichtag waren, mit Ausnahme des nachstehenden Devisentermingeschäftes, keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen:

Verkauf USD 4'204'463.00 gegen CHF 3'426'216.90 (EUR 2'924'391.35), Fällig am 30. September 2011

Risikomessverfahren: Commitment – Ansatz I (Art. 37 KKV-FINMA)

<i>Total der engagementerhöhenden Positionen (Basiswertäquivalent) mit</i>	<i>in Fondswährung</i>	<i>in % des Netto- fondsvermögens</i>
• Marktrisiken aufgeteilt in		
- Aktienkursänderungsrisiko	0.00	0.00
- Zinsänderungsrisiko	0.00	0.00
• Kreditrisiko	0.00	0.00
• Währungsrisiko	2'910'754.48	101.34

#### Erläuterung 3 Aufgenommene Kredite

Per Stichtag waren keine Kredite in Anspruch genommen worden.

#### Erläuterung 4 Effektenleihe

Per Stichtag waren keine Effekten ausgeliehen.

#### Erläuterung 5 Pensionsgeschäfte

Per Stichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

#### Erläuterung 6 Wiederanlagekonto

Saldo per 31. August 2011 EUR 0.00

Basel, 9. Dezember 2011

Die Fondsleitung: Gutzwiller Fonds Management AG



Ernst & Young AG  
Aeschengraben 9  
Postfach  
CH-4002 Basel

Telefon +41 58 286 86 86  
Fax +41 58 286 86 00  
[www.ey.com/ch](http://www.ey.com/ch)

Gutzwiller Fonds Management AG, Basel

Basel, 2. Dezember 2011

## **Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft zur Schlussrechnung**

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir im Zusammenhang mit der erfolgten Vereinigung mit dem Teilvermögen

### **GUTZWILLER TWO (CHF)**

die beiliegende Schlussrechnung des Teilvermögens GUTZWILLER TWO (EUR), bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b - h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) für das am 31. August 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr, umfassend den Zeitraum vom 1. Januar 2011 bis 31. August 2011, geprüft.

#### *Verantwortung des Verwaltungsrates der Fondsleitung*

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Schlussrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Schlussrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern ist. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

#### *Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft*

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Schlussrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Schlussrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

## Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Schlussrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Schlussrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Schlussrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Schlussrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

### *Prüfungsurteil*

Nach unserer Beurteilung entspricht die Schlussrechnung für das am 31. August 2011 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

### **Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften**

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und Art. 127 KAG sowie an die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbare Sachverhalte vorliegen.

Ernst & Young AG

Patrick Schwaller  
Zugelassener Revisionsexperte

Sandor Frei  
Zugelassener Revisionsexperte  
(Leitender Prüfer)

☞ Mitglied der Treuhand-Kammer