

WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC

VERKÜRZTER HALBJAHRESABSCHLUSS

Ungeprüft
Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019



WAVERTON
INVESTMENT MANAGEMENT

(Waverton Investment Funds Plc ist eine in Irland als Umbrella-Fonds gegründete Investmentgesellschaft mit beschränkter Haftung und variablem Kapital, die unter der Nummer 383680 eingetragen ist. Die einzelnen Teilfonds sind getrennt haftbar.)

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen über die Gesellschaft	2
Anlageziele, Berichte des Anlageverwalters, die fünf wichtigsten Anlagen, Portfolioanalyse und Portfolioanlagen	
Waverton Asia Pacific Fund	3
Waverton Global Equity Fund	7
Waverton UK Fund	12
Waverton Sterling Bond Fund	19
Waverton Tactical Equity Fund	27
Waverton Global Strategic Bond Fund	33
Waverton Global Core Equity Fund	41
Waverton Absolute Return Fund	51
Waverton Multi-Asset Income Fund	58
Waverton Real Assets Fund	67
Waverton Southeast Asian Fund	74
Waverton European Capital Growth Fund	78
Waverton European Dividend Growth Fund	83
Verkürzte Bilanz	89
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	94
Verkürzte Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens	98
Anmerkungen zum verkürzten Abschluss	102
Verwaltungsrat und sonstige Informationen	135
Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios	136
Anhang 1 – Zusätzliche Informationen – Verwaltungsgebühren und Erfolgshonorare zugrunde liegender Investmentfonds	162
Anhang 2 – Daten für die Schweiz	167

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Allgemeine Informationen über die Gesellschaft

Waverton Investment Funds Plc (die «Gesellschaft») ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die am 25. März 2004 in Irland gemäss dem Companies Act 2014 als Gesellschaft mit beschränkter Haftung in Form einer Aktiengesellschaft (public limited company) gegründet und von der Central Bank of Ireland (die «Zentralbank») gemäss den EU-Verordnungen (über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) und den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 (gemeinsam die «OGAW-Richtlinien») als Investmentgesellschaft zugelassen wurde.

Sofern der Zusammenhang keine abweichende Interpretation erfordert, haben die definierten Begriffe die Bedeutung, die ihnen im Prospekt vom 8. November 2019 (der «Prospekt»), der gelegentlich geändert werden kann, zugewiesen wurde.

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft in der Form eines Umbrella-Fonds, deren einzelne Teilfonds getrennt haftbar sind. Zum 31. Oktober 2019 hat die Gesellschaft dreizehn aktive Teilfonds (einzeln jeweils ein «Fonds», zusammen die «Fonds»):

Fonds

Aufnahme der Geschäftstätigkeit

Waverton Asia Pacific Fund («Asia Pacific Fund»)	1. November 2005
Waverton Global Equity Fund («Global Equity Fund»)	1. April 2007
Waverton UK Fund («UK Fund»)	1. April 2007
Waverton Sterling Bond Fund («Sterling Bond Fund»)	12. Januar 2010
Waverton Tactical Equity Fund («Tactical Equity Fund»)	12. Januar 2010
Waverton Global Strategic Bond Fund («Global Strategic Bond Fund»)	12. Januar 2010
Waverton Global Core Equity Fund («Global Core Equity Fund»)	6. März 2014
Waverton Absolute Return Fund («Absolute Return Fund»)	9. März 2014
Waverton Multi-Asset Income Fund («Multi-Asset Income Fund»)	6. Oktober 2014
Waverton Real Assets Fund («Real Assets Fund»)	3. Dezember 2018
Waverton Southeast Asian Fund («Southeast Asian Fund»)	22. Februar 2019
Waverton European Capital Growth Fund («European Capital Growth Fund»)	22. Februar 2019
Waverton European Dividend Growth Fund («European Dividend Growth Fund»)	22. Februar 2019

Zum 31. Oktober 2019 sind in Bezug auf die Fonds die folgenden Anteilklassen verfügbar: Die Anteilklassen A Euro, A USD, A GBP, B Euro, B USD, B USD thesaurierend, B GBP, B GBP thesaurierend, F Euro, F GBP, F GBP Hedged, F USD, P GBP, P GBP thesaurierend, I Euro, I Euro thesaurierend, I USD, I GBP, I USD thesaurierend, I USD Hedged, I GBP Hedged, A USD institutionell, B USD institutionell, L Euro, L GBP, L USD, M Euro, M GBP, M USD, R GBP, R USD thesaurierend und S GBP im Einklang mit Anhang IV zum Prospekt. Zusätzliche Anteilklassen können unter Beachtung der Anforderungen der Zentralbank ausgegeben werden.

RBC Investor Services Ireland Limited (die «Verwaltungsgesellschaft») bestimmt an jedem Handelstag den Nettoinventarwert je Anteil für alle Anteilklassen aller Fonds. Der Bewertungszeitpunkt ist 12:00 Uhr (irischer Zeit) an jedem Handelstag (ausser dem letzten Handelstag jedes Kalenderquartals, an dem die Vermögenswerte bei Börsenschluss der Londoner Börse und an der Londoner Börse gehandelte Wertpapiere mit Nachverkaufspreisen bewertet werden, oder zu einem anderen Zeitpunkt, den der Verwaltungsrat der Gesellschaft beschliesst und den Anteilinhabern mitteilt).

Der letzte Prospekt der Gesellschaft wurde am 8. November 2019 veröffentlicht.

Sonstige Informationen

Der Jahresbericht und der geprüfte Abschluss werden den Anteilinhabern durch Veröffentlichung einer Kopie dieses Dokuments auf der Webseite der Gesellschaft (oder alternativ durch Übermittlung an den Anteilinhaber per Post, per E-Mail oder auf Verlangen über andere elektronische Kommunikationsmittel) zur Verfügung gestellt.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Asia Pacific Fund (der «Fonds») erzielte in der Anteilsklasse A GBP in den sechs Monaten zum 31. Oktober 2019 eine Gesamterrendite von 4.0 %, gegenüber einer negativen Rendite von -1.9 % für den MSCI AC Asia Ex Japan (die «Benchmark»).

Rückblick

China Meidong leistete mit einem Plus von 78 % im Berichtszeitraum einen signifikanten Beitrag zur Performance und steuerte +5 % zur Wertentwicklung des Fonds bei. Das Unternehmen betreibt Luxus-Autohäuser in China und die Aktie reagierte positiv auf die Nachricht, dass die Autoverkäufe in China insgesamt zwar rückläufig waren, die Verkäufe im Luxussegment aber weiterhin stark ausfallen. Die Zhongsheng Group, die den drittgrössten Performancebeitrag lieferte, ist im selben Geschäftsfeld aktiv und profitierte ebenfalls von dieser Entwicklung. Der zweitgrösste Beitrag zur Performance kam von A-Living, einer Immobilienverwaltungsgesellschaft, die im Berichtszeitraum um 84 % unabhängig von besonderen Nachrichten zulegte. Die grösste Beeinträchtigung der relativen Performance war auf das Fehlen einer Beteiligung an dem Halbleiterhersteller TSMC zurückzuführen, dessen Kurs im Berichtszeitraum nach einer Erholung der Nachfrage wieder um 20 % aufholte. Zhejiang Expressway und Silverlake Axis trugen auch negativ bei und kosteten den Fonds -1.0 % bzw. -0.82 %. Die Zhejiang-Aktien sanken, nachdem das Verkehrswachstum auf den Mautstrassen in China zurückgegangen war, und der Kurs von Silverlake Axis war rückläufig, nachdem die Kunden ihre Ausgabenpläne in Reaktion auf geopolitische Unsicherheiten verschoben hatten.

Aussichten

Wir sind bezüglich der Aussichten für unsere Region verhalten optimistisch. Eine positive Entwicklung, die einer Reihe von Beteiligungen im Portfolio zugute käme, wäre eine Beilegung des Handelsstreits, auch wenn es sich dabei nur um ein einführendes Abkommen handeln würde. Wir haben unser Engagement in Hongkong aufgrund unserer Überzeugung, dass sich die derzeit in der Region vorherrschenden Bürgerunruhen allmählich legen werden, erhöht. Wir halten an unserer Abneigung gegenüber Titeln, deren Bewertung von Öl und Rohstoffen abhängt, fest. Grund hierfür ist unsere Überzeugung, dass wir die Preise der zugrunde liegenden Rohstoffe nicht vorhersagen können. Weiterhin untergewichtet bleiben wir auch in Taiwan, weil wir meinen, dass zahlreiche Unternehmen dort sehr operativ ausgerichtet und damit anfällig für einen wirtschaftlichen Abschwung sind. Unsere grösste Übergewichtung besteht in Indien, da wir davon ausgehen, dass die Regierung mit Konjunkturlösungen gegen die aktuell schwächere Wirtschaftslage vorgehen wird.

William Hanbury
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Asia Pacific Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in USD	% des Netto- vermögens
18'567'169	IDFC Ltd.	9'171'432	8.82 %
23'439'696	Silverlake Axis Ltd.	7'835'909	7.54 %
7'796'604	China Meidong Auto Holdings Ltd.	7'780'859	7.48 %
823'276	CK Hutchison Holdings Ltd.	7'617'260	7.33 %
32'376	Alibaba Group Holding Ltd.	5'747'711	5.53 %
		38'153'171	36.70 %

Asia Pacific Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in USD	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	104'658'508	97.23 %
Barmittel	2'238'623	2.08 %
Sonstige Vermögenswerte	742'995	0.69 %
Gesamtvermögen	107'640'126	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Bekleidung (2019*: – %, USD –)			
1'129'900	Samsonite International SA	2'327'335	2.24 %
Automobilhersteller (2019*: 2.55 %, USD 2'840'964)			
1'456'000	Geely Automobile Holdings Ltd.	2'768'618	2.66 %
Getränke (2019*: – %, USD –)			
265'000	Treasury Wine Estates Ltd.	3'209'881	3.09 %
Baustoffe (2019*: 5.96 %, USD 6'645'111)			
4'115'746	Xinyi Glass Holdings Ltd.	4'637'934	4.46 %
Chemie (2019*: 2.07 %, USD 2'310'060)			
457'000	UPL Ltd.	3'841'437	3.69 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 9.50 %, USD 10'576'417)			
4'500'000	China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	1'418'485	1.36 %
100'000	Info Edge India Ltd.	3'620'492	3.48 %
5'187'602	Zhejiang Expressway Co Ltd. – Class H	4'256'895	4.09 %
		9'295'872	8.93 %
Computer (2019*: – %, USD –)			
200'000	Infosys Ltd.	1'864'000	1.79 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 14.78 %, USD 16'464'414)			
739'450	Chailease Holding Co Ltd.	3'335'428	3.21 %
18'567'169	IDFC Ltd.	9'171'432	8.82 %
146'684	Multi Commodity Exchange of India Ltd.	2'353'424	2.26 %
		14'860'284	14.29 %
Elektronik (2019*: 2.92 %, USD 3'254'829)			
372'000	Venture Corp Ltd.	4'326'631	4.16 %
Umweltkontrolle (2019*: 0.09 %, USD 97'325)			
1'366'505	Sound Global Ltd.	97'442	0.09 %
Beteiligungsgesellschaften – diversifiziert (2019*: 4.29 %, USD 4'777'260)			
823'276	CK Hutchison Holdings Ltd.	7'617'260	7.33 %
100'000	Swire Pacific Ltd. – Class A	953'315	0.92 %
1'050'000	Swire Pacific Ltd. – Class B	1'554'399	1.50 %
		10'124'974	9.75 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
	Einrichtungsgegenstände (2019*: 1.54 %, USD 1'719'170)		
244'500	VTech Holdings Ltd.	2'146'756	2.06 %
	Internet (2019*: 10.29 %, USD 11'467'015)		
32'376	Alibaba Group Holding Ltd.	5'747'711	5.53 %
8'710'000	My EG Services Bhd.	2'376'304	2.29 %
		<u>8'124'015</u>	<u>7.82 %</u>
	Einzelhandel (2019*: 14.74 %, USD 16'414'125)		
7'796'604	China Meidong Auto Holdings Ltd.	7'780'859	7.48 %
2'120'174	Robinsons Retail Holdings Inc.	3'162'109	3.04 %
2'170'000	Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co. Ltd.	2'902'260	2.79 %
		<u>13'845'228</u>	<u>13.31 %</u>
	Halbleiter (2019*: 6.92 %, USD 7'703'692)		
135'743	Samsung Electronics Co., Ltd. / Vorzugsaktie	4'786'563	4.60 %
59'000	SK Hynix Inc.	4'155'842	4.00 %
		<u>8'942'405</u>	<u>8.60 %</u>
	Software (2019*: 13.74 %, USD 15'319'333)		
23'439'696	Silverlake Axis Ltd.	7'835'909	7.54 %
1'235'000	TravelSky Technology Ltd. – Class H	2'821'209	2.71 %
75'451	Xero Ltd.	3'588'578	3.45 %
		<u>14'245'696</u>	<u>13.70 %</u>
	Summe Aktienanlagen	<u>104'658'508</u>	<u>100.64 %</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>104'658'508</u>	<u>100.64 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<u>104'658'508</u>	<u>100.64 %</u>
	Sonstige Verbindlichkeiten abzüglich sonstiger Vermögenswerte	(666'256)	(0.64 %)
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>103'992'252</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Global Equity Fund (der «Fonds») erzielte in der Anteilsklasse A GBP in den sechs Monaten zum 31. Oktober 2019 eine Gesamtertragsrendite von 1.7 %, gegenüber 3.7 % für den Benchmarkindex MSCI All Country World Index (die «Benchmark»).

Rückblick

Das globale Wachstum verlangsamte sich im Laufe des Berichtszeitraums weiter, was weitgehend auf eine Fortsetzung der Handelsstreitigkeiten zwischen den Vereinigten Staaten und mehreren anderen grossen globalen Volkswirtschaften – insbesondere China, aber auch Indien, Mexiko, Japan und Europa – zurückzuführen ist. Dies führte zu einer Abschwächung der globalen PMI-Daten und zu sinkenden Renditen von Staatsanleihen (die Benchmarkverzinsung 10-jähriger Treasuries ging von 2.50 % am 30. April 2019 auf 1.69 % am 31. Oktober 2019 zurück).

Diese ungünstige Lage führte 2019 zu einem Rückgang der globalen EPS-Erwartungen in USD um insgesamt 4.5 %. Vor dem Hintergrund sinkender Zinsen und eines verlangsamten Wirtschaftswachstums bevorzugten die Anleger Aktien, die langfristig stabile Cashflows erwarten lassen, und traditionell defensive Sektoren wie Versorgungsunternehmen, Immobilien und Basiskonsumgüter schnitten besser ab als zyklischere Sektoren wie Finanzen, Energie und Industrie.

Auf Aktienebene trugen KDDI Corporation, AT&T und Asahi Group am besten zur Wertentwicklung bei. Gemeinsam brachten sie eine relative Outperformance von 140 Basispunkten ein. KDDI profitierte von einem steigenden durchschnittlichen Erlös pro Kunde, der auf das Wachstum von Zusatzdiensten zurückzuführen ist, während AT&T aufgrund der Verwendung seines erheblichen Cashflows zum Schuldenabbau ein neues Rating erhielt. Asahi übernahm Carlton & United Breweries in Australien und verbesserte damit seine Skaleneffekte noch weiter.

Diesen Beiträgen stand allerdings die Underperformance von EOG Resources und Baidu gegenüber, die zusammen mit -114 Basispunkten zu Buche schlugen. EOG litt unter den Folgen eines fallenden Ölpreises für sein operatives Ergebnis (der Spot-Preis des WTI-Ölindex sank um 15.2 % in USD) und dem Rückgang seines relativen Kursaufschlags im Vergleich zum übrigen Sektor, der zum Teil auf den effektiveren Einsatz von Technologien durch seine Konkurrenten und die Erosion seines langjährigen Wettbewerbsvorteils zurückzuführen war. Umfangreiche Investitionen ausserhalb des Kerngeschäfts von Baidu beeinträchtigten sowohl den Aktienkurs als auch die Attraktivität der Aktie. Baidu und EOG Resources wurden im Berichtszeitraum verkauft. Auch Showa Denko belastete die Performance, als das Überangebot von Graphitelektroden (Schlüsselkomponente von Lichtbogenöfen für die Stahlerzeugung) am Markt die Investoren trotz Anzeichen für eine Markttrationalisierung nach der Konsolidierung durch Showa Denko beunruhigte. Die Position des Fonds in Showa Denko wurde im Berichtszeitraum nach dem Rückgang des Aktienkurses verstärkt.

Aussichten

Im letzten Monat des Berichtszeitraums gab es einige Hinweise darauf, dass die Befürchtungen einer globalen Rezession übertrieben waren. In Erwartung eines sich verbessernden Umfelds für globale Aktien hat der Fonds sein defensives Engagement selektiv zugunsten attraktiverer und konjunkturabhängigerer Aktien reduziert.

C. Jones und T. Faber
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Equity Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Netto- vermögens
39'000	Microsoft Corp.	4'351'186	4.25 %
109'100	Asahi Group Holdings Ltd.	4'225'541	4.13 %
40'700	JPMorgan Chase & Co.	3'948'008	3.86 %
4'300	Samsung Electronics Co Ltd.	3'563'013	3.49 %
19'500	Home Depot Inc.	3'554'126	3.47 %
		19'641'874	19.20 %

Global Equity Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	99'568'672	96.40 %
Barmittel	3'588'154	3.47 %
Sonstige Vermögenswerte	135'255	0.13 %
Gesamtvermögen	103'292'081	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2019*: 1.99 %, GBP 2'075'043)			
19'000	L3Harris Technologies Inc.	3'046'391	2.98 %
8'400	Lockheed Martin Corp.	2'453'864	2.40 %
		5'500'255	5.38 %
Autoteile & -zubehör (2019*: – %, GBP –)			
32'600	Autoliv Inc.	1'932'725	1.89 %
Banken (2019*: 3.49 %, GBP 3'632'795)			
40'700	JPMorgan Chase & Co.	3'948'008	3.86 %
Getränke (2019*: 6.37 %, GBP 6'636'347)			
109'100	Asahi Group Holdings Ltd.	4'225'541	4.13 %
Chemie (2019*: 5.67 %, GBP 5'908'914)			
125'100	Showa Denko KK	2'743'849	2.68 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 2.02 %, GBP 2'097'933)			
100'100	Quanta Services Inc.	3'242'061	3.17 %
85'400	RELX Plc	1'594'845	1.56 %
		4'836'906	4.73 %
Computer (2019*: 1.97 %, GBP 2'050'129)			
10'500	Accenture Plc	1'511'469	1.48 %
185'600	Infosys Ltd.	1'334'562	1.30 %
		2'846'031	2.78 %
Kosmetik/Körperpflege (2019*: – %, GBP –)			
22'400	Procter & Gamble Co.	2'159'207	2.11 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 3.58 %, GBP 3'722'221)			
33'500	American Express Corp.	3'051'611	2.98 %
Elektronik (2019*: 3.73 %, GBP 3'886'172)			
24'000	Honeywell International Inc.	3'232'959	3.16 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Gesundheitsprodukte (2019*: 6.55 %, GBP 6'810'972)			
15'600	Becton Dickinson and Co.	3'080'523	3.01 %
90'700	Koninklijke Philips NV	3'043'843	2.98 %
36'300	Medtronic Plc	3'040'053	2.97 %
		<hr/>	<hr/>
		9'164'419	8.96 %
Bauunternehmen (2019*: – %, GBP –)			
150'900	Barratt Developments Plc	955'197	0.93 %
48'400	DR Horton Inc.	1'948'845	1.91 %
		<hr/>	<hr/>
		2'904'042	2.84 %
Versicherungen (2019*: 2.05 %, GBP 2'130'923)			
17'000	Chubb Ltd.	2'011'565	1.97 %
Internet (2019*: 6.46 %, GBP 6'716'975)			
22'400	Alibaba Group Holding Ltd.	3'068'065	3.00 %
2'400	Amazon.com Inc.	3'295'896	3.22 %
		<hr/>	<hr/>
		6'363'961	6.22 %
Investmentgesellschaften (2019*: – %, GBP –)			
644'400	Melrose Industries PLC	1'362'262	1.33 %
Maschinenbau und Bergbau (2019*: – %, GBP –)			
52'066	Hitachi Ltd.	1'511'122	1.48 %
Maschinen – diversifiziert (2019*: 2.93 %, GBP 3'054'432)			
5'200	Keyence Corp.	2'552'559	2.50 %
Bergbau (2019*: – %, GBP –)			
81'700	Northern Star Resources Ltd.	425'423	0.42 %
Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 8.41 %, GBP 8'757'494)			
30'000	Chevron Corp.	2'693'207	2.63 %
126'800	Royal Dutch Shell Plc	2'828'274	2.76 %
		<hr/>	<hr/>
		5'521'481	5.39 %
Pharmaprodukte (2019*: 6.58 %, GBP 6'855'161)			
30'000	AstraZeneca Plc	2'233'500	2.18 %
30'200	Novartis AG	2'039'174	1.99 %
		<hr/>	<hr/>
		4'272'674	4.17 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
	REIT (Immobilienfonds) (2019*: 2.78 %, GBP 2'896'447)		
10'000	American Tower Corp.	1'676'041	1.64 %
	Einzelhandel (2019*: 3.21 %, GBP 3'340'974)		
19'500	Home Depot Inc.	3'554'126	3.47 %
	Halbleiter (2019*: 2.46 %, GBP 2'558'592)		
87'900	Advanced Micro Devices Inc.	2'246'752	2.20 %
4'300	Samsung Electronics Co Ltd.	3'563'013	3.49 %
		<u>5'809'765</u>	<u>5.69 %</u>
	Software (2019*: 9.86 %, GBP 10'261'976)		
9'700	Intuit Inc.	1'947'933	1.90 %
39'000	Microsoft Corp.	4'351'186	4.25 %
22'300	salesforce.com Inc.	2'723'175	2.67 %
22'622	Xero Ltd.	830'105	0.81 %
		<u>9'852'399</u>	<u>9.63 %</u>
	Telekommunikation (2019*: 4.83 %, GBP 5'035'668)		
104'100	AT&T Inc.	3'068'025	3.00 %
	Transport (2019*: 4.06 %, GBP 4'224'510)		
27'500	East Japan Railway Corp.	1'931'891	1.89 %
24'000	Union Pacific Corp.	3'109'825	3.04 %
		<u>5'041'716</u>	<u>4.93 %</u>
	Summe Aktienanlagen	<u>99'568'672</u>	<u>97.34 %</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>99'568'672</u>	<u>97.34 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<u>99'568'672</u>	<u>97.34 %</u>
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	2'719'780	2.66 %
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>102'288'452</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

In den sechs Monaten bis Ende Oktober 2019 erzielte der Waverton UK Fund (der «Fonds») bezüglich der Klasse «A» GBP nach Abzug von Gebühren eine Rendite von +2.0 %, während der MSCI UK All Cap um -0.2 % nachgab. Die 6-Monats-Performance lag im ersten Quartil.

Rückblick

Die Anlagestrategie des Fonds zielt auf langfristiges Kapitalwachstum und Erträge durch breit gestreute Anlagen in britischen Aktienwerten ab.

Während des Berichtszeitraums war die Outperformance auf die Titelauswahl zurückzuführen. Die Wirkung der Branchenallokation war weitgehend neutral.

Bei der Branchenallokation wurden die grössten positiven Beiträge von unserer übergewichteten Position im Gesundheitswesen (+0.5 %) und unserer untergewichteten Position im Finanzwesen (+0.5 %) beigesteuert. Das Gesundheitswesen profitierte von positiven Ergebnissen bei Pharmaunternehmen, Letzteres litt unter den wenig überzeugenden Ergebnissen infolge niedriger Zinsen und der geringen Rentabilität im Rahmen der Konjunkturabkühlung. Die grössten negativen Beiträge leisteten der Verzicht auf Positionen in Immobilien (-0.2 %) und unsere Übergewichtung bei Basiskonsumgütern (-0.1 %). Die Wahrscheinlichkeit eines No-Deal-Austritts Grossbritanniens aus der EU nahm ab und das britische Pfund gewann dadurch wieder an Wert. Dies begünstigte die Stimmung auf dem britischen Aktienmarkt in Bezug auf Werte mit Ausrichtung auf den britischen Binnenmarkt gegenüber internationalen Wachstumswerten.

Auf der Aktienebene lieferte *AstraZeneca* (+32 %) den grössten positiven relativen Beitrag (+0.9 %). Das Unternehmen erzielte im Berichtszeitraum gute Ergebnisse und korrigierte, gestützt auf das wachsende globale Geschäft mit Medikamenten für die Krebstherapie, seine Umsatzprognose zweimal nach oben. Die verbesserte Stimmung gegenüber britischen Inlandsaktien führte zu einer guten Performance von *EasyJet* (+6 %) und damit zu einem weiteren wesentlichen positiven Beitrag (+0.4 %). Die Gewinnaussichten des Unternehmens verbesserten sich angesichts der geringeren Flugkapazitäten für den Sommer 2020, die im Wesentlichen auf Lieferverzögerungen bei Boeing und den Zusammenbruch von Thomas Cook zurückzuführen sind. *Burberry* haben wir im Berichtszeitraum ge- und verkauft, da die Aktien aufgrund der schlechten Stimmung im Luxussegment überverkauft wurden. Das Unternehmen überraschte den Markt anschliessend positiv mit einer unerwartet hohen Umsatzwachstumsprognose. Der Kurs stieg im Berichtszeitraum um 32 % und lieferte einen relativen Performancebeitrag von +0.4 %. Weitere wichtige Beiträge steuerten die *London Stock Exchange* (+0.3 %, attraktive Transaktion und Ende des Angebots der Hong Kong Exchange) und *Melrose* (+0.3 %, beruhigender Handel und Verbesserung der Stimmung im Automobilssektor) bei. Die Entscheidung, nicht in *HSBC*, *Glencore* und *Imperial Brands* zu investieren, hat unsere relative Rendite um 1.2 % erhöht.

Auf der negativen Seite stellte *Burford Capital* die höchste relative Performancebeeinträchtigung dar (-0.7 %). Der Kurs des Unternehmens fiel um 59 %, als der einflussreiche Leerverkäufer Muddy Waters seine Rechnungslegungspraktiken in Frage stellte. Da wir unsere relativ kleine Anlage hauptsächlich mit Corporate Governance begründet hatten, beschlossen wir, die Position zu schliessen. Unserer Meinung nach gingen die Reaktionen des Managements nicht weit genug, um Zweifel an der Diskrepanz zwischen den «auf dem Papier» realisierten Gewinnen und den eingehenden liquiden Mitteln zu zerstreuen. Eine weitere Belastung der relativen Performance (-0.4 %) steuerte Carnival bei (-22 %), nachdem sein Geschäft mit europäischen Kreuzfahrten aufgrund von Überkapazitäten auf dem regionalen Kreuzfahrtmarkt schwächer als erwartet ausfiel. Die Aktie wirkte sehr günstig und wurde nahe am Buchwert gehandelt, weshalb wir unsere Position schrittweise ausbauten. Weitere signifikante negative Beiträge kamen von Associated British Foods (-0.2 %, Besorgnis über das Primär-Geschäft) und PageGroup (-0.2 %, unerwartet schwacher Geschäftsausblick). Die Entscheidung, nicht in *Vodafone* und *SSE* zu investieren, verringerte unsere relative Rendite um -0.3 %.

Aussichten

Auch im letzten Quartal des Jahres dürften die Märkte von politischen Entwicklungen beeinflusst werden, wozu auch die Wahlen in Grossbritannien am 12. Dezember, die Handelsvereinbarungen zwischen den USA und China und die Untersuchungen zur Amtsenthebung des US-Präsidenten zählen. Mit Blick auf 2020 steht der nächste Brexit-Termin am 31. Januar im Mittelpunkt. Im Hinblick auf Unternehmensergebnisse sind die Gewinnerwartungen für 2019 zwar gesunken,

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

für 2020 liegen sie aber unserer Meinung nach immer noch zu hoch, insbesondere in den USA. Dies kann zu erhöhter Volatilität vor und während der Berichtssaison im Februar/März führen. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, die bei vernünftigen Bewertungen ein gutes Cashflow-Wachstum erzielen können, während wir den Portfolioaufbau so gewichten, dass er den Stimmungsumschwung im Hinblick auf britische binnenmarktorientierte Unternehmen und Value-Aktien widerspiegelt.

Tineke Frikkee
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund

Die wichtigsten 5 Anlagen des UK Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
50'000	Royal Dutch Shell Plc	1'115'250	8.23 %
13'000	AstraZeneca Plc	967'850	7.13 %
38'000	GlaxoSmithKline Plc	675'108	4.98 %
22'400	British American Tobacco Plc	612'419	4.52 %
860'000	Lloyds Banking Group Plc	487'620	3.60 %
		3'858'247	28.46 %

UK Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	13'260'792	93.35 %
Barmittel	457'375	3.22 %
Sonstige Vermögenswerte	486'642	3.43 %
Gesamtvermögen	14'204'809	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2019*: 1.88 %, GBP 262'792)			
35'000	BAE Systems Plc	201'670	1.49 %
Agrarwirtschaft (2019*: 5.10 %, GBP 714'600)			
22'400	British American Tobacco Plc	612'419	4.52 %
Fluggesellschaften (2019*: 1.09 %, GBP 152'295)			
20'500	easyJet Plc	251'674	1.86 %
Banken (2019*: 3.39 %, GBP 475'570)			
860'000	Lloyds Banking Group Plc	487'620	3.60 %
10'000	Standard Chartered Plc	70'080	0.52 %
		<hr/>	<hr/>
		557'700	4.12 %
Getränke (2019*: 5.08 %, GBP 711'315)			
14'000	Diageo Plc	444'010	3.27 %
Chemie (2019*: 1.82 %, GBP 252'975)			
7'000	Johnson Matthey Plc	213'920	1.58 %
6'500	Victrex Plc	141'700	1.05 %
		<hr/>	<hr/>
		355'620	2.63 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 6.97 %, GBP 977'312)			
6'600	Ashtead Group Plc	155'496	1.15 %
7'400	Experian Plc	179'968	1.33 %
33'000	Pagegroup Plc	147'906	1.09 %
22'000	RELX Plc	410'850	3.03 %
		<hr/>	<hr/>
		894'220	6.60 %
Kosmetik/Körperpflege (2019*: 2.99 %, GBP 419'152)			
7'000	Unilever Plc	323'365	2.38 %
Vertrieb/Grosshandel (2019*: 1.85 %, GBP 259'004)			
7'200	Bunzl Plc	144'144	1.06 %
2'000	Ferguson Plc	131'253	0.97 %
		<hr/>	<hr/>
		275'397	2.03 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 4.19 %, GBP 586'977)			
11'000	Close Brothers Group Plc	151'800	1.12 %
2'000	London Stock Exchange Group Plc	140'520	1.04 %
4'800	Schroders Plc	147'696	1.09 %
		<hr/>	<hr/>
		440'016	3.25 %
Unterhaltung (2019*: 1.08 %, GBP 151'552)			
35'000	Entertainment One Ltd.	194'425	1.43 %
Lebensmittel (2019*: 6.79 %, GBP 951'748)			
11'700	Associated British Foods Plc	259'506	1.91 %
14'200	Ocado Group Plc	187'298	1.38 %
186'000	Tesco Plc	434'496	3.20 %
		<hr/>	<hr/>
		881'300	6.49 %
Gastronomie (2019*: 1.74 %, GBP 244'300)			
9'000	Compass Group Plc	185'580	1.37 %
Gas (2019*: – %, GBP –)			
25'000	National Grid Plc	225'750	1.66 %
Bauunternehmen (2019*: 2.09 %, GBP 293'410)			
23'500	Barratt Developments Plc	148'755	1.10 %
6'300	Persimmon Plc	143'640	1.06 %
		<hr/>	<hr/>
		292'395	2.16 %
Haushaltsprodukte/-waren (2019*: 1.54 %, GBP 215'705)			
4'650	Reckitt Benckiser Group Plc	277'001	2.04 %
Versicherungen (2019*: 3.65 %, GBP 511'972)			
63'250	Aviva Plc	261'096	1.93 %
50'000	Chesnara Plc	131'592	0.97 %
67'000	M&G Plc	142'815	1.05 %
34'000	Prudential Plc	459'680	3.39 %
		<hr/>	<hr/>
		995'183	7.34 %
Internet (2019*: – %, GBP –)			
44'000	Moneysupermarket.com Group Plc	150'436	1.11 %
25'000	Rightmove Plc	148'850	1.10 %
		<hr/>	<hr/>
		299'286	2.21 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Investmentgesellschaften (2019*: 3.87 %, GBP 542'030)			
213'000	Melrose Industries PLC	450'282	3.32 %
Freizeit (2019*: 1.49 %, GBP 209'708)			
9'000	Carnival Plc	281'610	2.08 %
Medien (2019*: – %, GBP –)			
145'000	ITV Plc	191'545	1.41 %
Bergbau (2019*: 5.85 %, GBP 820'556)			
8'000	BHP Group Plc	130'304	0.96 %
10'500	Rio Tinto Plc	420'105	3.10 %
		<hr/>	<hr/>
		550'409	4.06 %
Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 15.27 %, GBP 2'141'153)			
65'000	BP Plc	320'645	2.36 %
50'000	Royal Dutch Shell Plc	1'115'250	8.23 %
		<hr/>	<hr/>
		1'435'895	10.59 %
Verpackung und Container (2019*: 1.50 %, GBP 209'902)			
40'000	DS Smith Plc	142'880	1.05 %
Pharmaprodukte (2019*: 10.71 %, GBP 1'501'449)			
13'000	AstraZeneca Plc	967'850	7.13 %
3'700	Dechra Pharmaceuticals Plc	98'420	0.73 %
38'000	GlaxoSmithKline Plc	675'108	4.98 %
		<hr/>	<hr/>
		1'741'378	12.84 %
Einzelhandel (2019*: 1.98 %, GBP 276'750)			
84'000	Halfords Group Plc	134'096	0.99 %
63'000	Kingfisher Plc	130'346	0.96 %
7'000	WH Smith Plc	151'480	1.12 %
		<hr/>	<hr/>
		415'922	3.07 %
Telekommunikation (2019*: 2.86 %, GBP 401'368)			
95'000	BT Group Plc	195'558	1.44 %
Transport (2019*: 1.09 %, GBP 152'070)			
33'000	National Express Group Plc	148'302	1.09 %
		<hr/>	<hr/>
	Summe Aktienanlagen	13'260'792	97.80 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	13'260'792	97.80 %
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	13'260'792	97.80 %
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	298'406	2.20 %
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	13'559'198	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Sterling Bond Fund (der «Fonds») erzielte bezüglich der Anteilsklasse A GBP in den sechs Monaten zum 31. Oktober 2019 eine Rendite von 6.28 %, während der Markt iBoxx GBP Gilts Index um 7.76 % zulegen.

Rückblick

In den letzten sechs Monaten wuchs die Weltwirtschaft weiter, wenn auch in einem schleppenden Tempo. Die Investoren konzentrierten sich jedoch eher auf die makroökonomischen Belastungen durch den Handelskrieg zwischen den Vereinigten Staaten und China und die Befürchtungen eines harten Brexits. Die Geldpolitiker nahmen ebenfalls eine eher entgegenkommende Haltung ein. Das zeigte sich beispielsweise in der dreifachen Leitzinssenkung um jeweils einen Viertelpunkt durch die Federal Reserve und einer Ausweitung der quantitativen Lockerung durch die Europäische Zentralbank. Auch der Inflationsdruck hat sich trotz der anhaltenden Stabilität der Arbeitsmärkte und des Lohnwachstums verringert.

Vor diesem makroökonomischen Hintergrund sind die Anleiherenditen im Berichtszeitraum stark gesunken. Die Rendite des Markt iBoxx GBP Gilt Index fiel von 1.51 % auf 0.96 % und erreichte Anfang Oktober ein neues Tief von 0.75 %. Der Gilt-Markt reagiert sehr empfindlich auf Zinsänderungen, was zu der in Gesamtbetrachtung starken Rendite im Berichtszeitraum geführt hat.

Aussichten

Wir vertreten trotz des Rückgangs der Gilt-Index-Rendite auf ein neues Tief weiterhin die Meinung, dass die Verzinsungen auf mittlere Sicht steigen werden, was bestenfalls zu bescheidenen Renditen für die Benchmark führen wird. Wie in den letzten sechs Monaten zu beobachten war, reagiert der Gilt Index sehr empfindlich auf Zinsänderungen. Wir befürchten, dass sich dieser Umstand nun belastend auswirken wird. Aus diesem Grund haben wir ein geringeres Durationsrisiko im Fonds, aber nicht weniger als 50 % der Benchmark, um das aktive Risiko zu steuern.

Die Duration unseres Portfolios ist zwar kürzer, weist aber aufgrund unseres Engagements bei Unternehmensanleihen deutlich höhere laufende Renditen auf. Trotz des unsicheren makroökonomischen Hintergrunds blieb der Zinsspread zwischen Unternehmens- und Staatsanleihen im Berichtszeitraum klein, was zu hohen Renditen führte und dem Fonds half, seine Wertentwicklung selbst bei seiner niedrigeren Duration aufrecht zu erhalten. Im Laufe des letzten Jahres hat sich unsere Einschätzung von Unternehmensanleihen jedoch etwas abgeschwächt. Wir haben unser Engagement schrittweise reduziert und die allgemeine Kreditqualität im Fonds auf A+ angehoben. Am Ende des Berichtszeitraums war der Fonds zu 45 % in britische und US-amerikanische Staatsanleihen investiert. Damit weist der Fonds sein stärkstes Gesamtrating seit Auflegung im Jahr 2010 auf und spiegelt unsere eher defensive Haltung wider. Darüber hinaus haben wir in Schutz durch kurzfristige Optionen auf grosse Kreditindizes investiert, um uns stärker für den Fall eines Abverkaufs von Unternehmensanleihen abzusichern.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass ein aktiver und flexibler Ansatz im Hinblick auf festverzinsliche Anlagen unerlässlich sein wird, um mittelfristig nennenswerte Renditen zu erzielen.

J. Keen

November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Die 5 wichtigsten Anlagen des Sterling Bond Fund nach Emittent zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Netto- vermögens
40'387'500	United Kingdom Gilt	46'065'462	20.54 %
38'200'000	United States Treasury	35'535'108	15.85 %
18'772'000	United Kingdom Treasury Bill	18'751'048	8.37 %
7'025'000	Royal Bank of Canada	5'425'298	2.42 %
6'800'000	Barclays Bank Plc	5'347'366	2.38 %
		111'124'282	49.56 %

	Marktwert in GBP	% des Gesamt- vermögens
Sterling Bond Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)		
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	201'963'348	89.06 %
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	3'560'929	1.57 %
Ausserbörsliche Finanzderivate	3'423'068	1.51 %
Barmittel	14'660'222	6.47 %
Sonstige Vermögenswerte	3'154'209	1.39 %
Gesamtvermögen	226'761'776	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Automobilhersteller (2019*: 0.11 %, GBP 200'929)			
600'000	Daimler International Finance BV, 1.00 %, fällig 20.12.2019 EMTN	599'970	0.27 %
Banken (2019*: 13.07 %, GBP 23'616'334)			
2'500'000	Barclays Bank Plc, 10.00 %, fällig 21.05.2021 EMTN	2'809'963	1.25 %
1'000'000	Bank of Scotland Capital Funding LP, 7.75 %, zeitlich unbegrenzt	1'094'395	0.49 %
2'000'000	HBOS Sterling Finance Jersey LP, 7.88 %, zeitlich unbegrenzt	3'097'930	1.38 %
800'000	Lloyds Bank Plc, 7.63 %, fällig 22.04.2025 EMTN	1'024'584	0.46 %
2'500'000	Lloyds Banking Group Plc., 6.66 %, zeitlich unbegrenzt	2'176'928	0.97 %
1'600'000	Paragon Group of Cos Plc., 6.13 %, fällig 30.01.2022 EMTN	1'673'024	0.75 %
3'000'000	Royal Bank of Canada, 5.00 %, fällig 06.09.2023 EMTN	2'343'710	1.05 %
2'700'000	Royal Bank of Scotland Group Plc., 7.65 %, zeitlich unbegrenzt	2'945'972	1.31 %
600'000	Sainsbury's Bank Plc, 6.00 %, fällig 23.11.2027	613'458	0.27 %
1'100'000	Standard Chartered Plc., 5.13 %, fällig 06.06.2034 EMTN	1'310'837	0.58 %
2'000'000	Standard Chartered Plc., 3.45 %, zeitlich unbegrenzt	1'291'818	0.58 %
1'500'000	Tesco Personal Finance Group Plc, 3.50 %, fällig 25.07.2025	1'540'080	0.69 %
		21'922'699	9.78 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 2.07 %, GBP 3'760'632)			
1'100'000	A2D Funding Plc., 4.75 %, fällig 18.10.2022 EMTN	1'185'630	0.53 %
1'750'000	DP World Plc., 4.25 %, fällig 25.09.2030	1'940'794	0.87 %
700'000	Retail Charity Bonds Plc., 4.50 %, fällig 20.06.2026 EMTN	721'000	0.32 %
		3'847'424	1.72 %
Computer (2019*: 0.68 %, GBP 1'228'175)			
1'250'000	DXC Technology Co., 2.75 %, fällig 15.01.2025 EMTN	1'260'769	0.56 %
		1'260'769	0.56 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 9.73 %, GBP 17'600'316)			
1'023'300	Burford Capital Ltd., 5.00 %, fällig 01.12.2026	904'628	0.40 %
1'000'000	Burford Capital Plc., 6.13 %, fällig 26.10.2024	973'930	0.43 %
1'593'500	Burford Capital Plc., 6.50 %, fällig 19.08.2022	1'565'120	0.70 %
30'000'000	Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 15.01.2020 EMTN	141'946	0.06 %
100'000'000	Housing Development Finance Corp. Ltd., 6.87 %, fällig 30.04.2020 EMTN	1'083'252	0.48 %
3'000'000	ICD Sukuk Co Ltd., 5.00 %, fällig 01.02.2027 EMTN	2'434'487	1.09 %
700'000	Lendinvest Secured Income Plc., 5.25 %, fällig 10.08.2022 EMTN	692'650	0.31 %
250'000	Lendinvest Secured Income Plc., 5.37 %, fällig 06.10.2023 EMTN	250'313	0.11 %
500'000	MRG Finance UK Plc., 8.75 %, fällig 26.10.2023 EMTN	410'153	0.18 %
4'882'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50 %, fällig 15.07.2022	3'972'663	1.77 %
800'000	Provident Financial Plc., 7.00 %, fällig 04.06.2023 EMTN	813'484	0.36 %
4'580'000	Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	1'027'906	0.46 %
		14'270'532	6.35 %
Strom (2019*: 1.47 %, GBP 2'662'325)			
800'000	Enel Chile SA, 4.88 %, fällig 12.06.2028	684'547	0.31 %
130'000'000	NTPC Ltd., 7.25 %, fällig 03.05.2022 EMTN	1'415'988	0.63 %
		2'100'535	0.94 %
Maschinen- und Anlagenbau (2019*: 0.58 %, GBP 1'051'810)			
1'000'000	Heathrow Finance Plc., 4.75 %, fällig 01.03.2024	1'071'375	0.48 %
Versicherungen (2019*: 6.23 %, GBP 11'254'044)			
1'500'000	Admiral Group Plc., 5.50 %, fällig 25.07.2024	1'679'145	0.75 %
1'600'000	Aviva Plc., 6.13 %, zeitlich unbegrenzt	1'737'272	0.78 %
1'900'000	Liverpool Victoria Friendly Society Ltd., 6.50 %, fällig 22.05.2043	2'128'504	0.95 %
300'000	Pension Insurance Corp Plc, 7.38 %, zeitlich unbegrenzt	323'724	0.14 %
2'760'000	Phoenix Group Holdings Plc., 6.63 %, fällig 18.12.2025	3'177'947	1.42 %
2'300'000	Phoenix Group Holdings Plc., 4.38 %, fällig 24.01.2029 EMTN	2'141'581	0.96 %
		11'188'173	5.00 %
Freizeit (2019*: 0.44 %, GBP 794'873)			
750'000	Pinnacle Bidco Plc., 6.37 %, fällig 15.02.2025	801'690	0.36 %
Multinational (2019*: 0.85 %, GBP 1'534'502)			
3'000'000	Banque Ouest Africaine de Développement, 4.70 %, fällig 22.10.2031	2'333'700	1.04 %
130'000'000	International Finance Corp., 5.85 %, fällig 25.11.2022	1'394'270	0.62 %
		3'727'970	1.66 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 1.64 %, GBP 2'969'168)			
800'000	Frontera Energy Corp., 9.70 %, fällig 25.06.2023	658'260	0.29 %
1'300'000	Neptune Energy Bondco Plc., 6.62 %, fällig 15.05.2025	1'003'527	0.45 %
		<hr/>	<hr/>
		1'661'787	0.74 %
Private Equity (2019*: 0.45 %, GBP 813'921)			
775'000	Intermediate Capital Group Plc., 6.25 %, fällig 19.09.2020	806'000	0.36 %
Immobilien (2019*: 3.17 %, GBP 5'701'955)			
2'000'000	Aroundtown SA, 3.25 %, fällig 18.07.2027 EMTN	2'062'680	0.92 %
1'300'000	Aroundtown SA, 3.63 %, fällig 10.04.2031 EMTN	1'342'016	0.60 %
400'000	Aroundtown SA, 4.75 %, fällig EMTN, zeitlich unbegrenzt	412'978	0.18 %
750'000	Bruntwood Ltd., 6.00 %, fällig 24.07.2020 EMTN	757'647	0.34 %
700'000	Consus Real Estate AG, 4.00 %, fällig 29.11.2022	490'298	0.22 %
1'000'000	Regional REIT Ltd., 4.50 %, fällig 06.08.2024 EMTN	1'038'500	0.46 %
		<hr/>	<hr/>
		6'104'119	2.72 %
REIT (Immobilienfonds) (2019*: 1.15 %, GBP 2'068'885)			
300'000	Tritax Big Box REIT Plc., 2.62 %, fällig 14.12.2026 EMTN	310'196	0.14 %
Telekommunikation (2019*: 0.51 %, GBP 925'889)			
25'000'000	América Móvil SAB de CV, 7.13 %, fällig 09.12.2024	989'807	0.44 %
1'600'000	Koninklijke KPN NV, 5.75 %, fällig 17.09.2029 EMTN	1'945'615	0.87 %
		<hr/>	<hr/>
		2'935'422	1.31 %
Transport (2019*: 0.48 %, GBP 860'927)			
1'000'000	R-Logitech S.A.M., 8.50 %, fällig 29.03.2023	837'137	0.37 %
		<hr/>	<hr/>
	Summe Unternehmensanleihen	73'445'798	32.76 %
Zinsvariable Anleihe			
Banken (2019*: 5.07 %, GBP 9'141'731)			
3'000'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd, 2.09 %, zeitlich unbegrenzt	1'590'973	0.72 %
4'300'000	Barclays Bank Plc, 2.44 % / zeitlich unbegrenzt	2'537'403	1.13 %
3'300'000	BNP Paribas SA, 5.85 %, fällig 29.12.2049	2'568'483	1.15 %
8'050'000	HSBC Bank Plc, 2.38 %	4'716'965	2.10 %
4'000'000	Royal Bank of Canada, fällig 02.02.2021 EMTN	3'076'187	1.37 %
		<hr/>	<hr/>
		14'490'011	6.47 %
Strom (2019*: 0.38 %, GBP 679'507)			
700'000	Enel SpA, 5.45 %, fällig 10.01.2074	698'209	0.31 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Versicherungen (2019*: 1.39 %, GBP 2'511'954)			
3'750'000	American International Group Inc., 1.30 %, fällig 15.03.2037	2'730'847	1.22 %
Summe zinsvariabler Anleihen		17'919'067	8.00 %
Staatsobligationen			
Staatsanleihen (2019*: 19.92 %, GBP 35'968'875)			
1'000'000	Mexikanische Bonos, 10.00 %, fällig 05.12.2024	4'615'363	2.06 %
7'000'000	United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 16.12.2019	6'993'840	3.12 %
5'000'000	United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 09.12.2019	4'996'175	2.23 %
1'772'000	United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 13.01.2020	1'769'333	0.79 %
5'000'000	United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 20.01.2020	4'991'700	2.23 %
12'000'000	United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.00 %, fällig 15.02.2046	11'072'854	4.94 %
10'000'000	United States Treasury Note, 2.75 %, fällig 15.08.2047	8'573'468	3.82 %
16'200'000	United States Treasury Note, 3.63 %, fällig 15.02.2044	15'888'786	7.09 %
		58'901'519	26.28 %
Staatlich (2019*: 18.69 %, GBP 33'739'135)			
24'000'000'000	Export-Import Bank of Korea, 8.40 %, fällig 30.11.2021 EMTN	1'342'165	0.60 %
150'000'000	National Highways Authority of India, 7.30 %, fällig 18.05.2022	1'620'989	0.73 %
1'300'000	Panama Government International Bond, 3.75 %, fällig 17.04.2026	1'045'301	0.47 %
12'000'000	United Kingdom Gilt, 0.50 %, fällig 22.07.2022	12'025'140	5.36 %
16'000'000	United Kingdom Gilt, 2.00 %, fällig 22.07.2020	16'148'560	7.20 %
12'387'500	United Kingdom Gilt, 3.25 %, fällig 22.01.2044	17'891'762	7.98 %
		50'073'917	22.34 %
Summe Staatsobligationen		108'975'436	48.62 %
Optionsscheine			
Banken (2019*: – %, GBP –)			
950	BNP Paribas Issuance BV, 0.00 %, fällig 18.12.2019	204'316	0.09 %
25'000	Royal Bank of Canada, 0.00 %, fällig 20.12.2019	5'401	–
250'000	Société Générale SA, 0.00 %, fällig 09.03.2020	–	–
		209'717	0.09 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 0.55 %, GBP 986'441)			
25'000	Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 24.09.2020	53'813	0.02 %
2'590	Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	1'359'517	0.61 %
		1'413'330	0.63 %
Summe Optionsscheine		1'623'047	0.72 %
Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind		201'963'348	90.10 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Transport (2019*: – %, GBP –)			
2'800'000	Prumo Participações e Investimentos S.A., 7.50 %, fällig 31.12.2031	2'252'053	1.00 %
Maschinen- und Anlagenbau (2019*: – %, GBP –)			
2'600'000	Rutas 2 and 7 Finance Ltd., 0.00 %, fällig 30.09.2036	1'308'876	0.58 %
	Summe Unternehmensanleihen	3'560'929	1.58 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	3'560'929	1.58 %

Ausserbörsliche Finanzderivate

Beizulegender Zeitwert von Optionskontrakten (2019*: 0.02 %, GBP 36'031)

Menge	Kontrahent	Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
400	RBC IS Bank Luxembourg	1'000	Call US Long Bond	21.02.2020	448'443	0.20 %

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2019*: 0.02 %, GBP 30'309)

Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertstei- gerung GBP	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	72'714'488	USD	(91'000'000)	(94'369'371)	20.12.2019 ¹	2'599'523	1.16 %
The Bank of New York Mellon	GBP	10'670'959	EUR	(12'000'000)	(12'382'933)	20.12.2019 ¹	329'429	0.15 %
The Bank of New York Mellon	BRL	5'500'000	USD	(1'313'903)	(1'373'103)	20.12.2019 ¹	45'673	0.02 %
							2'974'625	1.33 %
							3'423'068	1.53 %
							Summe ausserbörslicher Finanzderivate	
							Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	
							208'947'345	93.21 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2019*: (0.59 %), GBP (1'076'913))

Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wert- minderung GBP	% des Netto- vermögens
The Bank of New York Mellon	GBP	1'051'625	BRL	(5'500'000)	(5'466'780)	20.12.2019 ¹	(6'420)	–
The Bank of New York Mellon	USD	1'308'901	BRL	(5'500'000)	(5'242'837)	20.12.2019 ¹	(49'697)	(0.02 %)
The Bank of New York Mellon	BRL	513'700	GBP	(100'000)	(98'819)	20.12.2019 ¹	(1'181)	–
The Bank of New York Mellon	EUR	3'467'821	GBP	(3'000'000)	(2'988'386)	20.12.2019 ¹	(11'614)	(0.01 %)
							<u>(68'912)</u>	<u>(0.03 %)</u>
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten							<u>(68'912)</u>	<u>(0.03 %)</u>
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							15'282'406	6.82 %
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							<u>224'160'839</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Tactical Equity Fund erzielte während des Sechsmonatszeitraums zum 31. Oktober 2019 in der Klasse P GBP eine Gesamtrendite von -2.19 %. Die Rendite des MSCI A World lag bei +3.71 %. Zur Erinnerung: Der TEF ist Bestandteil einer Lösung aus zwei Aktienfonds und hält aufgrund seiner Konstruktion voraussichtlich Übergewichtungen in Schwellenländern. Der Tactical Equity Fund dient gemeinsam mit dem Waverton Core Equity Fund als Instrument zur Gewichtung des Gesamtengagements im (kombinierten) Aktienportfolio. Demzufolge wird sich der Tactical Equity Fund erheblich vom Global Equity Market Index und von vielen anderen global diversifizierten Aktienportfolios unterscheiden.

Rückblick

Im Halbjahr bis zum 31. Oktober 2019 brachten Aktien und Anleihen positive Ergebnisse ein. Globale Aktien erzielten im Laufe des Quartals moderate Renditen, wobei der MSCI World um 3.7 % zulegte. Hinter dieser Rendite verbirgt sich jedoch eine erhebliche Volatilität im Mai und dann wieder im August, die auf eine geringe Risikobereitschaft durch Beunruhigung über den Handelskrieg zurückzuführen war. Im September und Oktober wurden Verluste nach einem turbulenten August wieder gutgemacht: Die anhaltenden Sorgen über das globale Wachstum wurden durch entgegenkommende Entscheidungen der Zentralbanken und einen konstruktiveren politischen Ton in den USA, China und Grossbritannien ausgeglichen. Rentenwerte entwickelten sich im Berichtszeitraum ausserordentlich gut, da die Verzinsungen im Sommer durch die Befürchtungen einer globalen Rezession und die Ankündigung einer Wiederaufnahme der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken auf historische Tiefststände getrieben wurden. Die Gesamtmenge der Schulden mit negativer Verzinsung erreichte dabei mit 17 Billionen USD ihren Höhepunkt. Die Entwicklung hat sich bei Staatsanleihen aufgrund der verbesserten Risikobereitschaft im September und Oktober 2019 leicht umgekehrt.

Im Laufe des Berichtszeitraums wechselte der Fonds von einem überwiegenden Dachfondsmodell zu einem hauptsächlich direkt investierten Aktienfonds. Der allgemeine Anlageprozess bleibt derselbe, abgesehen von den Mitteln zur Umsetzung, bei denen der Schwerpunkt nun auf die Nutzung der direkten Aktienresearchkapazitäten anstelle von Anlagen in externe (Dritt-) Fonds gelegt wird. Der Tactical Equity Fund investiert direkt in Aktien, die auf der Liste empfohlener Aktien stehen und/oder in die andere von Waverton verwaltete regionale Aktienfonds angelegt haben.

Im Berichtszeitraum verzeichneten wir positive Beiträge zur absoluten Performance in den USA, wo insbesondere Apple, JP Morgan, Microsoft Driehaus US Microcap (Fonds) zu erwähnen sind. Belastungen gingen von Amazon, Amex, EOG Resources und Illumina aus. Die Positionen in den beiden letztgenannten Namen haben wir in Übereinstimmung mit unserer Review- und Verkaufsdisziplin und der geänderten Empfehlung unseres Equity-Research-Teams verkauft. Globale Aktienfonds in unserem Portfolio entwickelten sich im Allgemeinen gut – insbesondere Fundsmith. Auch Japan und Europa trugen positiv zur Rendite bei. Gebremst wurde die Wertentwicklung durch Grossbritannien und die asiatischen Schwellenländer, die beide grundsätzlich unter dem Einfluss eines schwachen makroökonomischen Hintergrunds standen.

Aussichten

Im vierten Quartal fallen die Wirtschaftsdaten zunehmend uneinheitlich aus. Einige Frühindikatoren deuten auf eine starke Konjunkturabkühlung und einen Anstieg der Arbeitslosigkeit hin, während andere nahelegen, dass der Tiefpunkt bei der jüngsten Schwäche des produzierenden Gewerbes durchschritten wurde. Die allmähliche Rückkehr in den positiven Bereich ist auf eine leichte Abwertung des US-Dollars zurückzuführen, deren Nettoeffekt positiv für die Weltwirtschaft und für Risikoanlagen ist. Auch die Nachrichten auf geopolitischer Ebene verbesserten sich allmählich.

Das Hauptrisiko für die Märkte besteht nach wie vor darin, dass die Probleme des produzierenden Sektors den Dienstleistungssektor und damit die Weltwirtschaft in einen Abschwung hineinziehen. In einem gewissen Ausmass ist das auch zu beobachten, allerdings wird das Risiko durch eine reflexive Geldpolitik in den USA und Europa sowie eine Lockerung der Fiskalpolitik in China etwas gemindert, und der Konsumsektor bleibt recht robust. Eine Beilegung des Handelskonflikts bzw. der Handelskonflikte wäre auf wirtschaftlicher Ebene sehr positiv – wir haben den Eindruck, dass gegenwärtig viele Ausgaben bis zum Eintreten von mehr Gewissheit zurückgehalten werden.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Das Thema Gewissheit (oder der Mangel an Gewissheit) ist auch für Grossbritannien relevant: Während der Brexit wie ein Damoklesschwert über den Unternehmen hängt, verfolgen sie die Devise «Abwarten und Tee trinken», bevor sie investieren. Dies hat im Jahr 2019 zu einem Rückgang des britischen BIP-Wachstums geführt. Die Anzahl möglicher Brexit-Ergebnisse scheint sich im Oktober verringert zu haben, wozu die hohe Wahrscheinlichkeit, dass ein Deal unter Ägide von Boris Johnson das Unterhaus passieren wird, beigetragen hat. Das Nettoergebnis war eine Aufwertung des GBP.

J. Mee
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

1 FTSE All-World Index (Total Return) (45 %), FTSE Actuaries UK Gilts Series (Total Return) (35 %) und GBP 1-Monats-Libor (20 %).

Die wichtigsten 5 Anlagen des Tactical Equity Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Netto- vermögens
56'111	India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	4'623'886	5.19 %
50'702	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	4'597'231	5.15 %
8'452	Goldman Sachs International	4'436'539	4.97 %
1'424'711	Fidelity China Special Situations Plc	2'970'522	3.33 %
67'678	Novo Nordisk A/S	2'857'508	3.20 %
		19'485'686	21.84 %

Tactical Equity Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	61'030'039	68.21 %
Investmentfonds – OGAW und AIF CIS	27'086'967	30.27 %
Barmittel	819'871	0.92 %
Sonstige Vermögenswerte	536'550	0.60 %
Gesamtvermögen	89'473'427	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2019*: – %, GBP –)			
4'950	Lockheed Martin Corp.	1'446'027	1.62 %
Agrarwirtschaft (2019*: – %, GBP –)			
29'721	British American Tobacco Plc	812'577	0.91 %
Banken (2019*: – %, GBP –)			
26'272	JPMorgan Chase & Co.	2'548'454	2.86 %
Getränke (2019*: – %, GBP –)			
39'000	Asahi Group Holdings Ltd.	1'510'505	1.69 %
Chemie (2019*: – %, GBP –)			
17'285	Linde Plc	2'646'101	2.96 %
64'600	Showa Denko KK	1'416'888	1.59 %
		<hr/>	<hr/>
		4'062'989	4.55 %
Computer (2019*: – %, GBP –)			
14'501	Apple, Inc.	2'721'532	3.05 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: – %, GBP –)			
18'793	American Express Corp.	1'711'908	1.92 %
12'498	Visa Inc.	1'728'401	1.94 %
		<hr/>	<hr/>
		3'440'309	3.86 %
Elektronik (2019*: – %, GBP –)			
9'708	Honeywell International Inc.	1'307'732	1.47 %
Lebensmittel (2019*: – %, GBP –)			
741'414	Tesco Plc	1'731'943	1.94 %
Gesundheitsprodukte (2019*: – %, GBP –)			
11'823	Becton Dickinson and Co.	2'334'681	2.62 %
80'894	Koninklijke Philips NV	2'714'759	3.04 %
		<hr/>	<hr/>
		5'049'440	5.66 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
	Bauunternehmen (2019*: – %, GBP –)		
98'177	Barratt Developments Plc	621'460	0.70 %
27'439	Persimmon Plc	625'609	0.70 %
		<hr/>	
		1'247'069	1.40 %
	Internet (2019*: – %, GBP –)		
874	Amazon.com Inc.	1'200'256	1.34 %
115'335	Rightmove Plc	686'705	0.77 %
		<hr/>	
		1'886'961	2.11 %
	Investmentgesellschaften (2019*: – %, GBP –)		
860'042	Melrose Industries PLC	1'818'129	2.04 %
	Maschinen – diversifiziert (2019*: – %, GBP –)		
3'000	Keyence Corp.	1'472'630	1.65 %
	Medien (2019*: – %, GBP –)		
474'494	ITV Plc	626'807	0.70 %
	Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: – %, GBP –)		
19'779	Chevron Corp.	1'775'631	1.99 %
39'397	Royal Dutch Shell Plc	878'750	0.98 %
		<hr/>	
		2'654'381	2.97 %
	Pharmaprodukte (2019*: – %, GBP –)		
37'837	Novartis AG	2'554'841	2.86 %
67'678	Novo Nordisk A/S	2'857'508	3.20 %
		<hr/>	
		5'412'349	6.06 %
	Private Equity (2019*: 2.52 %, GBP 2'217'223)		
442'454	Draper Esprit Plc	1'959'629	2.20 %
	Einzelhandel (2019*: – %, GBP –)		
378'298	Halfords Group Plc	603'907	0.68 %
13'716	Home Depot Inc.	2'499'917	2.80 %
28'892	WH Smith Plc	625'223	0.70 %
		<hr/>	
		3'729'047	4.18 %
	Software (2019*: – %, GBP –)		
7'530	Intuit Inc.	1'512'158	1.69 %
15'647	Microsoft Corp.	1'745'718	1.96 %
18'375	salesforce.com Inc.	2'243'872	2.51 %
		<hr/>	
		5'501'748	6.16 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
	Telekommunikation (2019*: – %, GBP –)		
314'343	BT Group Plc	647'075	0.73 %
68'200	KDDI Corp.	1'458'877	1.63 %
		<u>2'105'952</u>	<u>2.36 %</u>
	Transport (2019*: – %, GBP –)		
18'600	East Japan Railway Corp.	1'306'661	1.46 %
17'292	Union Pacific Corp.	2'240'629	2.51 %
		<u>3'547'290</u>	<u>3.97 %</u>
	Summe Aktienanlagen	<u>56'593'500</u>	<u>63.41 %</u>
	Optionsscheine		
	Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 3.58 %, GBP 3'158'588)		
8'452	Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	4'436'539	4.97 %
	Summe Optionsscheine	<u>4'436'539</u>	<u>4.97 %</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>61'030'039</u>	<u>68.38 %</u>
	Investmentfonds		
	Geschlossene Fonds (2019*: 7.34 %, GBP 6'473'987)		
2'002'359	BB Healthcare Trust Plc	2'623'090	2.94 %
1'424'711	Fidelity China Special Situations Plc	2'970'522	3.33 %
		<u>5'593'612</u>	<u>6.27 %</u>
	Aktienfonds (2019*: 81.78 %, GBP 72'090'073)		
13'899	Heptagon Fund Plc – Driehaus US Micro Cap Equity Fund	1'707'592	1.91 %
56'111	India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	4'623'886	5.19 %
1'376'627	LF Miton European Opportunities Fund	2'697'088	3.02 %
1'638'759	Liontrust UK Micro Cap Fund	2'654'953	2.97 %
1'198'356	MI Chelverton UK Equity Growth Fund	2'806'210	3.14 %
18'155	Prusik Asian Equity Income Fund	2'406'395	2.70 %
50'702	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	4'597'231	5.15 %
		<u>21'493'355</u>	<u>24.08 %</u>
	Summe Investmentfonds	<u>27'086'967</u>	<u>30.35 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	88'117'006	98.73 %
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1'129'256	1.27 %
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	89'246'262	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung

Der Waverton Global Strategic Bond Fund (der «Fonds») erzielte für die Klasse A USD in den sechs Monaten zum 31. Oktober 2019 eine Gesamterrendite von 3.82 %, während der JP Morgan 1 Month USD Cash Index um 1.19 % stieg.

Rückblick

In den letzten sechs Monaten wuchs die Weltwirtschaft weiter, wenn auch in einem schleppenden Tempo. Die Investoren konzentrierten sich jedoch eher auf die makroökonomischen Belastungen durch den Handelskrieg zwischen den Vereinigten Staaten und China und die Befürchtungen eines harten Brexits. Die Geldpolitiker nahmen ebenfalls eine eher entgegenkommende Haltung ein. Das zeigte sich beispielsweise in der dreifachen Leitzinssenkung um jeweils einen Viertelpunkt durch die Federal Reserve und einer Ausweitung der quantitativen Lockerung durch die Europäische Zentralbank. Auch der Inflationsdruck hat sich trotz der anhaltenden Stabilität der Arbeitsmärkte und des Lohnwachstums verringert.

Vor diesem makroökonomischen Hintergrund sind die Anleiherenditen im Berichtszeitraum stark gesunken. Die Rendite des JP Morgan Global Bond Broad Index fiel von 1.43 % auf 0.92 % und erreichte Anfang September ein neues Tief von 0.71 %. Zinsrückgänge führten an den meisten globalen Anleihemärkten aufgrund ihrer hohen Duration zu hohen Renditen.

Aussichten

Wir vertreten trotz des Rückgangs der globalen Anleihezinsen auf ein neues Tief weiterhin die Meinung, dass die Verzinsungen auf mittlere Sicht steigen werden, was bestenfalls zu bescheidenen Renditen für die globalen Rentenindizes führen wird. Daher behalten wir im Fonds ein geringes Durationsrisiko bei. Dennoch ist es uns im Berichtszeitraum gelungen, einen guten Performancebeitrag über Duration durch den Einsatz von Call-Optionen auf langlaufende US-Schatzanleihen zu erwirtschaften. Mit ihnen konnten wir am Aufwärtstrend des US-Treasuries-Marktes partizipieren und dabei einen grossen Teil des Abwärtsrisikos vermeiden. Das ist ein von uns bevorzugtes Profil, das unserer Schwerpunktsetzung auf das Erwirtschaften einer Rendite, die signifikant über der von liquiden Mitteln liegt, und die Vermeidung von Abwärtspotenzialen entspricht.

Ein grosser Teil unserer Rendite im Berichtszeitraum stammt aus unserem Engagement in Unternehmensanleihen, obwohl wir uns in den letzten Monaten damit begnügt haben, die Gewinne einiger Positionen mitzunehmen, da sich die Credit Spreads trotz der bestehenden Unsicherheit auf Makroebene verengt haben. Wir halten weiterhin ein überzeugungsgesteuertes Portfolio von Titeln, die wir sehr genau beobachten. Unser Schwerpunktthema herkömmlicher Finanzanleihen entwickelte sich gegen Ende des Berichtszeitraums besonders gut.

Der weniger erfolgreiche Teil unserer Strategie war unsere Währungsdiversifikation, insbesondere in Europa. Der Euro, das britische Pfund und die skandinavischen Währungen belasteten die Rendite. Wir gehen jedoch davon aus, dass die Fundamentaldaten für den US-Dollar weniger günstig ausfallen, und da sich die Zinserwartungen zwischen den USA und Europa zunehmend normalisieren, erwarten wir eine Abwertung des US-Dollars. Ein kleinerer Teil unserer Diversifikation entfällt auf Währungen der Schwellenländer mit positiven Realzinsen. Der mexikanische Peso war in diesem Zeitraum ein Impulsgeber für den Fonds.

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass ein aktiver und flexibler Ansatz im Hinblick auf festverzinsliche Anlagen unerlässlich sein wird, um mittelfristig nennenswerte Renditen zu erzielen.

J. Keen
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Strategic Bond Fund nach Emittent zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in USD	% des Netto- vermögens
7'000'000	United States Treasury	7'050'859	6.05 %
5'983'000	Lloyds Banking Group Plc.	6'721'256	5.77 %
1'000'000	Mexikanische Bonos	5'982'203	5.14 %
5'200'000	Barclays Bank Plc.	5'011'305	4.30 %
4'015'000	Royal Bank of Canada	4'023'000	3.45 %
		28'788'623	24.71 %

Global Strategic Bond Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in USD	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	94'085'266	78.23 %
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	7'914'180	6.58 %
Ausserbörsliche Finanzderivate	2'060'501	1.71 %
Barmittel	10'943'726	9.10 %
Sonstige Vermögenswerte	5'270'178	4.38 %
Gesamtvermögen	120'273'851	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Banken (2019*: 14.72 %, USD 16'269'568)			
3'000'000	Barclays Bank Plc, 6.28 %, zeitlich unbegrenzt	3'328'635	2.86 %
1'500'000	Dresdner Funding Trust I, 8.15 %, fällig 30.06.2031	2'007'840	1.72 %
4'230'000	Lloyds Banking Group Plc., 6.66 %, zeitlich unbegrenzt	4'774'295	4.10 %
1'753'000	Lloyds Banking Group Plc., 6.41 %, zeitlich unbegrenzt	1'946'961	1.67 %
700'000	Paragon Group of Cos Plc., 6.13 %, fällig 30.01.2022 EMTN	948'714	0.81 %
2'000'000	Royal Bank of Canada, 5.00 %, fällig 06.09.2023 EMTN	2'025'200	1.74 %
400'000	Sainsbury's Bank Plc, 6.00 %, fällig 23.11.2027	530'089	0.46 %
1'176'750	Stichting AK Rabobank Certificaten, 6.50 %, zeitlich unbegrenzt	1'676'856	1.44 %
1'400'000	Standard Chartered Plc., 3.45 %, zeitlich unbegrenzt	1'172'073	1.01 %
657'000	Tesco Personal Finance Group Plc, 3.50 %, fällig 25.07.2025	874'325	0.75 %
		19'284'988	16.56 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 2.02 %, USD 2'230'196)			
750'000	A2D Funding Plc., 4.75 %, fällig 18.10.2022 EMTN	1'047'787	0.90 %
750'000	DP World Plc., 4.25 %, fällig 25.09.2030	1'078'097	0.93 %
		2'125'884	1.83 %
Computer (2019*: 0.87 %, USD 958'677)			
750'000	DXC Technology Co., 2.75 %, fällig 15.01.2025 EMTN	980'487	0.84 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 11.43 %, USD 12'631'957)			
2'300'000	Burford Capital Finance LLC, 6.12 %, fällig 12.08.2025	2'082'075	1.79 %
30'000'000	Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 15.01.2020 EMTN	183'982	0.16 %
60'000'000	Housing Development Finance Corp. Ltd., 6.87 %, fällig 30.04.2020 EMTN	842'434	0.72 %
1'750'000	ICD Sukuk Co Ltd., 5.00 %, fällig 01.02.2027 EMTN	1'840'685	1.58 %
400'000	Lendinvest Secured Income Plc., 5.25 %, fällig 10.08.2022 EMTN	513'016	0.44 %
150'000	Lendinvest Secured Income Plc., 5.37 %, fällig 06.10.2023 EMTN	194'666	0.17 %
750'000	MRG Finance UK Plc., 8.75 %, fällig 26.10.2023 EMTN	797'429	0.68 %
2'100'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50 %, fällig 15.07.2022	2'214'923	1.90 %
600'000	Provident Financial Plc., 7.00 %, fällig 04.06.2023 EMTN	790'798	0.68 %
2'000'000	Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	581'800	0.50 %
		10'041'808	8.62 %
Strom (2019*: 3.37 %, USD 3'725'779)			
700'000	Enel Chile SA, 4.88 %, fällig 12.06.2028	776'367	0.67 %
70'000'000	NTPC Ltd., 7.25 %, fällig 03.05.2022 EMTN	988'256	0.85 %
		1'764'623	1.52 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Maschinen- und Anlagenbau (2019*: 3.13 %, USD 3'463'211)			
1'100'000	Heathrow Finance Plc., 4.75 %, fällig 01.03.2024	1'527'529	1.31 %
25'000'000'000	Wijaya Karya Persero Tbk PT, 7.7 % fällig 31.01.2021	1'748'497	1.50 %
		3'276'026	2.81 %
Versicherungen (2019*: 5.03 %, USD 5'558'153)			
500'000	Admiral Group Plc., 5.50 %, fällig 25.07.2024	725'475	0.62 %
800'000	Liverpool Victoria Friendly Society Ltd., 6.50 %, fällig 22.05.2043	1'161'625	1.00 %
200'000	Pension Insurance Corp Plc, 7.38 %, zeitlich unbegrenzt	279'730	0.24 %
1'000'000	Phoenix Group Holdings Plc., 6.63 %, fällig 18.12.2025	1'492'426	1.28 %
1'100'000	Phoenix Group Holdings Plc., 4.38 %, fällig 24.01.2029 EMTN	1'327'562	1.14 %
		4'986'818	4.28 %
Freizeit (2019*: 1.56 %, USD 1'723'482)			
800'000	Pinnacle Bidco Plc., 6.37 %, fällig 15.02.2025	1'108'385	0.95 %
Multinational (2019*: – %, USD –)			
2'000'000	Banque Ouest Africaine de Développement, 4.70 %, fällig 22.10.2031	2'016'550	1.73 %
Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 5.07 %, USD 5'609'081)			
771'225	EnQuest Plc., 7.00 %, fällig 15.04.2022 EMTN	819'491	0.70 %
750'000	Frontera Energy Corp., 9.70 %, fällig 25.06.2023	799'879	0.69 %
1'000'000	Neptune Energy Bondco Plc., 6.62 %, fällig 15.05.2025	1'000'555	0.86 %
		2'619'925	2.25 %
Private Equity (2019*: 0.65 %, USD 717'299)			
525'000	Intermediate Capital Group Plc., 6.25 %, fällig 19.09.2020	707'697	0.61 %
Immobilien (2019*: 2.58 %, USD 2'853'570)			
750'000	Aroundtown SA, 3.25 %, fällig 18.07.2027 EMTN	1'002'579	0.86 %
650'000	Aroundtown SA, 3.63 %, fällig 10.04.2031 EMTN	869'727	0.75 %
400'000	Aroundtown SA, 4.75 %, fällig EMTN, zeitlich unbegrenzt	535'281	0.46 %
800'000	Consus Real Estate AG, 4.00 %, fällig 29.11.2022	726'286	0.62 %
500'000	Regional REIT Ltd., 4.50 %, fällig 06.08.2024 EMTN	673'026	0.58 %
		3'806'899	3.27 %
Telekommunikation (2019*: 3.69 %, USD 4'081'055)			
45'000'000	América Móvil SAB de CV, 7.13 %, fällig 09.12.2024	2'309'290	1.99 %
2'000'000	Nokia of America Corp, 6.45 %, fällig 15.03.2029	2'082'000	1.79 %
		4'391'290	3.78 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
	Transport (2019*: 1.01 %, USD 1'120'023)		
1'000'000	R-Logitech S.A.M., 8.50 %, fällig 29.03.2023	1'085'055	0.93 %
	Summe Unternehmensanleihen	58'196'435	49.98 %
	Zinsvariable Anleihe		
	Agrarwirtschaft (2019*: 0.90 %, USD 999'970)		
1'000'000	BAT Capital Corp., 3.04 %, fällig 15.08.2022	1'005'520	0.86 %
	Banken (2019*: 7.99 %, USD 8'847'588)		
2'000'000	Australia & New Zealand Banking Group Ltd, 2.09 %, zeitlich unbegrenzt	1'374'760	1.18 %
2'200'000	Barclays Bank Plc, 2.44 % / zeitlich unbegrenzt	1'682'670	1.44 %
1'400'000	Bank of Nova Scotia, 2.16 %, fällig 31.08.2085	1'169'000	1.00 %
1'400'000	BNP Paribas SA, 5.85 %, fällig 29.12.2049	1'412'362	1.21 %
700'000	HSBC Bank Plc, 2.50 %, zeitlich unbegrenzt	532'564	0.46 %
3'180'000	HSBC Bank Plc, 2.38 %	2'415'178	2.07 %
2'000'000	Royal Bank of Canada, fällig 02.02.2021 EMTN	1'993'600	1.71 %
1'500'000	Royal Bank of Scotland Group Plc., 4.42 %, zeitlich unbegrenzt	1'462'785	1.26 %
3'000'000	Société Générale SA, 2.63 %, zeitlich unbegrenzt	2'057'700	1.77 %
	Summe Banken	14'100'619	12.10 %
	Versicherungen (2019*: 1.97 %, USD 2'178'618)		
2'000'000	Aegon NV, 1.67 %, zeitlich unbegrenzt	1'560'310	1.34 %
2'500'000	American International Group Inc., 1.30 %, fällig 15.03.2037	2'359'725	2.03 %
	Summe Versicherungen	3'920'035	3.37 %
	Summe zinsvariabler Anleihen	19'026'174	16.33 %
	Staatsobligationen		
	Staatsanleihen (2019*: 7.19 %, GBP 7'951'497)		
1'000'000	Mexikanische Bonos, 10.00 %, fällig 05.12.2024	5'982'203	5.15 %
7'000'000	United States Treasury Note, 2.63 %, fällig 31.07.2020	7'050'859	6.05 %
	Summe Staatsanleihen	13'033'062	11.19 %
	Staatlich (2019*: 2.15 %, USD 2'376'228)		
14'000'000'000	Export-Import Bank of Korea, 8.40 %, fällig 30.11.2021 EMTN	1'014'794	0.87 %
100'000'000	National Highways Authority of India, 7.30 %, fällig 18.05.2022	1'400'696	1.20 %
700'000	Panama Government International Bond, 3.75 %, fällig 17.04.2026	729'543	0.63 %
	Summe Staatlich	3'145'033	2.70 %
	Summe Staatsobligationen	16'178'095	13.89 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Optionsscheine			
Banken (2019*: – %, USD –)			
250'000	Société Générale SA, 0.00 %, fällig 09.03.2020	–	–
15'000	Royal Bank of Canada, 0.00 %, fällig 20.12.2019	4'200	–
		<hr/> 4'200	<hr/> –
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 0.67 %, USD 737'535)			
1'000	Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	680'362	0.58 %
	Summe Optionsscheine	<hr/> 684'562	<hr/> 0.58 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<hr/> 94'085'266	<hr/> 80.78 %
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Automobilhersteller (2019*: 0.90 %, USD 996'565)			
1'000'000	Aston Martin Capital Holdings Ltd., 6.50 %, fällig 15.04.2022	887'370	0.76 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 1.27 %, USD 1'406'663)			
800'000	Adani Abbot Point Terminal Pty Ltd., 4.45 %, fällig 15.12.2022	803'660	0.69 %
Maschinen- und Anlagenbau (2019*: – %, USD –)			
1'400'000	Rutas 2 and 7 Finance Ltd., 0.00 %, fällig 30.09.2036	913'500	0.78 %
Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 1.39 %, USD 1'531'658)			
1'300'000	Tullow Oil Plc., 7.00 %, fällig 01.03.2025	1'340'391	1.15 %
Transport (2019*: – %, USD –)			
2'000'000	Prumo Participações e Investimentos S.A., 7.50 %, fällig 31.12.2031	2'085'000	1.79 %
	Summe Unternehmensanleihen	<hr/> 6'029'921	<hr/> 5.17 %
Zinsvariable Anleihe			
Banken (2019*: 1.58 %, USD 1'743'630)			
2'000'000	USB Realty Corp., 3.12 %, zeitlich unbegrenzt	1'703'040	1.46 %
	Summe zinsvariabler Anleihen	<hr/> 1'703'040	<hr/> 1.46 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Optionsscheine			
Banken (2019*: – %, USD –)			
550	BNP Paribas Issuance BV, 0.00 %, fällig 18.12.2019	153'319	0.13 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: – %, USD –)			
10'000	Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 24.09.2020	27'900	0.02 %
Summe Optionsscheine		181'219	0.15 %
Summe übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden		7'914'180	6.78 %

Ausserbörsliche Finanzderivate

Beizulegender Zeitwert von Optionskontrakten (2019*: 0.01 %, USD 16'406)

Menge	Kontrahent	Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
300	Royal Bank of Canada	625	Call Bpa Ccy GBP	07.02.2020	174'375	0.15 %
200	Royal Bank of Canada	1'000	Call US Long Bond	21.02.2020	290'625	0.25 %
					465'000	0.40 %

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2019*: 0.85 %, USD 952'535)

Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wert- steigerung USD	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	147'241	USD	(189'944)	(190'868)	04.11.2019 ¹	924	–
RBC IS Bank Luxembourg	EUR	97'392	USD	(108'462)	(108'782)	29.11.2019 ²	320	–
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	74'925'146	USD	(96'253'326)	(97'187'580)	29.11.2019 ²	934'254	0.80 %
The Bank of New York Mellon	CAD	6'619'040	USD	(5'000'000)	(5'025'877)	20.12.2019 ¹	25'877	0.02 %
The Bank of New York Mellon	SEK	67'479'805	USD	(7'000'000)	(7'001'975)	20.12.2019 ¹	1'975	–
The Bank of New York Mellon	GBP	3'101'805	USD	(4'000'000)	(4'025'545)	20.12.2019 ¹	25'545	0.02 %
							988'895	0.84 %

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

² Zu Zwecken der Anteilsklassenabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten (2019*: – %, USD –)

Kontrahent	Volumen Termin- kontrakt	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Nicht realisierte Wertsteigerung USD	% des Netto- vermögens
Royal Bank of Canada	(75)	Euro Bund	06.12.2019	383'020	0.33 %
Royal Bank of Canada	(75)	Long Gilt Sterling Futures	27.12.2019	223'586	0.19 %
				<u>606'606</u>	<u>0.52 %</u>
Summe ausserbörslicher Finanzderivate				<u>2'060'501</u>	<u>1.76 %</u>
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte				<u>104'059'947</u>	<u>89.32 %</u>

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2019*: (0.30 %), GBP (345'048))

Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wert- minderung USD	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	USD	884'255	GBP	(688'362)	(682'197)	01.11.2019 ¹	(7'991)	(0.01 %)
The Bank of New York Mellon	USD	19'390'562	GBP	(15'500'000)	(14'941'021)	20.12.2019 ¹	(724'520)	(0.62 %)
The Bank of New York Mellon	NOK	62'455'630	USD	(7'000'000)	(6'775'936)	20.12.2019 ¹	(224'064)	(0.19 %)
							<u>(956'575)</u>	<u>(0.82 %)</u>
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten							<u>(956'575)</u>	<u>(0.82 %)</u>
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							13'397'074	11.50 %
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							<u>116'500'466</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Global Core Equity Fund (der «Fonds») stieg in der Klasse A USD während des Sechsmonatszeitraums zum 31. Oktober 2019 um 4.25 %, während die Benchmark, der MSCI World Index NR USD Index, um 4.32 % anstieg.

Anlageziel

Die Anlagestrategie des Fonds zielt auf Kapitalwachstum durch diversifizierte Anlagen in globale Aktien ab. Unsere Asset-Allokation wird sich von der Benchmark unterscheiden und unsere besten globalen Titelideen widerspiegeln. Zu diesem Zweck nutzen wir den Ansatz der Titelauswahl, um Aktien zu identifizieren, die mit einem Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt werden. Das Portfolio ist stark über Branchen, Regionen und Lebenszyklen diversifiziert und umfasst über 200 einzelne Aktienanlagen.

Rückblick

Insgesamt wurden die Marktrenditen im Berichtszeitraum durch die akkommodierende Geldpolitik führender Zentralbanken beeinflusst, die die Diskontsätze in allen Anlageklassen, einschliesslich globaler Aktien, nach unten zwangen. Die zugrunde liegende Wirtschaftsleistung blieb angesichts des Handelskonflikts zwischen den USA und China, der anhaltenden Konjunkturabkühlung in China und der Unsicherheit im Zusammenhang mit dem Brexit deutlich gedämpft.

Nach der deutlichen Schwäche im vierten Quartal 2018 legten die globalen Aktienmärkte weiter zu und erzielten in den meisten Monaten des Berichtszeitraums positive Ergebnisse. Dies war vor allem auf die unterstützenden Äusserungen der Zentralbanken zurückzuführen, die auch durch entschlossene Handlungen untermauert wurden. Die Federal Reserve senkte die Zinsen im Berichtszeitraum dreimal um 0.25 %, während die Europäische Zentralbank die Zinsen weiter in den negativen Bereich senkte und ihre quantitative Lockerung wieder aufnahm.

Ebenso wie im Vorjahr ergaben sich in vielerlei Hinsicht interessantere Entwicklungen eher in Sektoren als in Regionen. In GBP ausgedrückt waren Versorgungsunternehmen der leistungsstärkste Sektor (+10.2 % Gesamtrendite im Berichtszeitraum), da die lange Lebensdauer zahlreicher Vermögenswerte von Versorgungsunternehmen überproportional von sinkenden Diskontsätzen profitierte. Daneben entwickelte sich auch der Gesundheitssektor stark (+8.7 %), was vielleicht überraschend war, da Debatten der Präsidentschaftskandidaten der Demokratischen Partei in den USA, in denen der Sektor oft Gegenstand politischer Vorschläge ist, in den Zeitraum fielen.

Der Technologiesektor schnitt erneut stark ab (+7.1 %), obwohl grosse bekannte Namen wie Facebook, Amazon und Google zunehmend in Konflikt mit den Regulierungsbehörden in den USA und der Europäischen Union gerieten. Andere Aktien wie Microsoft (+11.4 %) und Visa (+9.9 %) trieben die positive Performance an.

Der Energiesektor erzielte während des Berichtszeitraums als einziger negative Renditen in GBP (-5.9 %). Auf USD-Basis sank der Preis für Rohöl der Sorte Brent um über 16.5 % auf einen Preis von knapp über 60 USD pro Barrel. Auch der Grundstoffsektor zeigte sich schwach (+1.37 %), weil die Rohstoffpreise während des Berichtszeitraums leicht sanken und viele Unternehmen sich schwer damit tun, attraktive Renditen auf das Kapital zu erzielen, wobei auch ihr Verschuldungsgrad beträchtlich ist.

Finanztitel hinkten ebenfalls hinterher (+2.2 %). Sinkende Zinsen üben im Allgemeinen Druck auf die Rentabilität aus, und europäischen Banken ist es zumeist nicht gelungen, ihre Rentabilität und Kapitalrendite auch nur annähernd auf das vor der weltweiten Finanzkrise erreichte Niveau zurückzubringen.

Da der Fonds versucht, den Einfluss von Makrofaktoren zu minimieren, ist die Performance mehr von der Titelauswahl bestimmt, wobei wir versuchen, das Vermögenswachstum der Anteilhaber mit attraktiven Bewertungsfaktoren zu kombinieren.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Der Fonds hat sich im Berichtszeitraum besser entwickelt als der Index. Zu den Bereichen mit positiver Aktienauswahl gehörte der Technologiesektor, wo unter anderem KLA Tencor, Taiwan Semiconductor, CDW und Microsoft kräftig zulegten. Auch von Konsumgüteraktien kamen nennenswerte Beiträge, beispielsweise von Costco Wholesale, Casey's General Stores und Bright Horizons Family Solutions. Ansonsten schnitt die London Stock Exchange nach der Übernahme des Finanzdatenanbieters Refinitiv stark ab.

Im Energiesektor entwickelte sich der Ölkonzern Exxon Mobil ebenso wie der Erdgasanbieter Encana unterdurchschnittlich. Ansonsten verzeichneten wir enttäuschende aktienspezifische Wertentwicklungen bei Ulta Beauty, World Wrestling Entertainment und Fortive.

Aussichten

Es ist durchaus möglich, dass die Interaktion komplexer wirtschaftlicher Kräfte die Volatilität auf den Aktienmärkten verstärkt. Es ist nicht leicht, das Resultat einer Kombination von sinkenden Zinssätzen in den USA, globalen Handelskonflikten, politischer Instabilität in Europa und weiteren Faktoren vorherzusagen.

Wir denken, dass man erhöhtem Risiko und Unsicherheit am besten mit einem gut diversifizierten Portfolio begegnet, in dem die Fondsentwicklung von einer aktiven Titelauswahl angetrieben wird, die die Vermögensbildung der Anteilhaber und die Bewertungskennnisse berücksichtigt. Wir versuchen, das Kapital unserer Kunden in Branchen zu platzieren, die das Vermögen der Anteilhaber als Ergebnis einer bewussten Verwaltungsstrategie in Kombination mit herausragenden Geschäftsmodellen vergrößern.

Wir kombinieren dies mit einer Bewertungsdisziplin, um sicherzustellen, dass eine angemessene Beziehung zwischen dem Preis besteht, der gezahlt wird, um an der Vermögensbildung zu partizipieren. In Verbindung mit einer weitreichenden Diversifizierung des Portfolios glauben wir, dass dies eine robuste relative Performance über verschiedene Marktumfelder hinweg sicherstellen wird.

J. Clarke
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Core Equity Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
34'655	Microsoft Corp.	5'011'460	2.75 %
17'279	Apple, Inc.	4'203'290	2.31 %
2'038	Amazon.com Inc.	3'627'620	1.99 %
28'254	JPMorgan Chase & Co.	3'552'375	1.95 %
45'071	Exxon Mobil Corp.	3'052'208	1.68 %
		19'446'953	10.68 %

<u>Global Core Equity Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in USD</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	181'624'044	99.02 %
Barmittel	691'739	0.38 %
Sonstige Vermögenswerte	1'094'056	0.60 %
Gesamtvermögen	183'409'839	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Grundstoffe (2019*: 3.22 %, USD 5'743'688)			
24'273	Anglo American Plc	617'966	0.34 %
6'524	Arkema SA	658'641	0.36 %
40'179	BHP Group Plc	848'247	0.47 %
7'582	Eastman Chemical Co	585'330	0.32 %
16'224	International Paper Co.	691'954	0.38 %
424'000	Kingboard Laminates Holdings Ltd.	389'595	0.21 %
4'048	Koninklijke DSM NV	476'649	0.26 %
11'700	NOF Corp.	399'140	0.22 %
62'680	Northern Star Resources Ltd.	423'041	0.23 %
7'055	Reliance Steel & Aluminum Co	832'843	0.46 %
8'269	RPM International Inc.	605'043	0.33 %
12'802	Southern Copper Corp.	467'529	0.26 %
22'680	Steel Dynamics Inc.	697'864	0.38 %
23'706	UPM-Kymmene OYJ	774'762	0.43 %
		8'468'604	4.65 %
Kommunikation (2019*: 11.93 %, USD 21'230'215)			
4'583	51job Inc.	363'432	0.20 %
5'309	Alibaba Group Holding Ltd.	942'507	0.52 %
1'569	Alphabet Inc. Shs A	1'978'038	1.09 %
1'457	Alphabet Inc. Shs C	1'837'700	1.01 %
2'038	Amazon.com Inc.	3'627'620	1.99 %
3'562	Autohome Inc.	299'707	0.15 %
371	Booking Holdings Inc.	760'383	0.42 %
8'244	CDW Corp.	1'050'121	0.58 %
40'500	China Mobile Ltd.	329'755	0.18 %
26'360	Cisco Systems Inc.	1'253'682	0.69 %
10'444	Facebook Inc.	1'966'083	1.08 %
22'200	KDDI Corp.	615'520	0.34 %
1'651	Naspers Ltd.	234'366	0.13 %
1'869	Netflix Inc.	544'720	0.30 %
21'692	New York Times Co.	679'827	0.37 %
8'195	Omnicom Group Inc.	633'965	0.35 %
560'000	PCCW Ltd.	333'035	0.18 %
1'651	Prosus NV	114'728	0.06 %
188'495	Spark New Zealand Ltd.	541'466	0.30 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Kommunikation (2019*: 11.93 %, USD 21'230'215) (Fortsetzung)			
946	Swisscom AG	481'865	0.26 %
24'966	Telenor ASA	465'262	0.26 %
20'700	Tencent Holdings Ltd.	847'462	0.47 %
38'284	Verizon Communications Inc.	2'328'433	1.28 %
7'725	World Wrestling Entertainment Inc.	513'249	0.28 %
		<hr/>	
		22'742'926	12.49 %
Zyklischer Konsum (2019*: 8.18 %, USD 14'575'474)			
2'903	adidas AG	905'224	0.50 %
3'230	Allegiant Travel Co	541'283	0.30 %
12'800	Bandai Namco Holdings Inc.	789'076	0.43 %
11'644	Berkeley Group Holdings Plc	661'800	0.36 %
13'600	Bridgestone Corp.	568'694	0.31 %
4'199	Casey's General Stores Inc.	696'278	0.38 %
5'691	Costco Wholesale Corp.	1'706'389	0.94 %
11'744	Daimler AG	686'186	0.38 %
21'134	Electrolux AB	554'754	0.29 %
5'435	Five Below Inc.	689'104	0.38 %
3'079	Flutter Entertainment Plc	313'664	0.17 %
114'000	Fuyao Glass Industry Group Co. Ltd.	322'978	0.18 %
144'000	Haier Electronics Group Co. Ltd.	411'648	0.23 %
7'301	Home Depot Inc.	1'724'788	0.95 %
36'700	ITOCHU Corp.	770'542	0.42 %
27'000	Kokuyo Co Ltd.	398'890	0.22 %
2'154	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	920'377	0.51 %
16'600	Nifco Inc.	441'991	0.24 %
11'920	PACCAR Inc.	911'463	0.50 %
3'680	Sodexo SA	403'937	0.22 %
21'579	TJX Cos Inc.	1'263'666	0.69 %
24'816	Toyota Motor Corp.	1'730'340	0.95 %
2'845	Ulta Beauty Inc.	683'511	0.38 %
6'079	Walgreens Boots Alliance Inc.	339'573	0.19 %
12'415	Wesfarmers Ltd.	340'302	0.19 %
		<hr/>	
		18'776'458	10.31 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Nicht-zyklischer Konsum (2019*: 18.95 %, USD 33'684'765)			
10'678	AbbVie Inc.	850'609	0.47 %
2'081	Anthem Inc.	569'070	0.31 %
8'193	Bakkafrost P/F	512'351	0.28 %
8'192	Bayer AG	634'208	0.35 %
444'300	Bangkok Dusit Medical Services PCL	353'378	0.19 %
2'152	Biogen Inc.	645'363	0.35 %
4'470	Bright Horizons Family Solutions Inc.	658'118	0.36 %
14'799	Church & Dwight Co., Inc.	1'115'993	0.61 %
12'588	Companhia Brasileira de Distribuição	261'327	0.14 %
95'500	China Conch Venture Holdings Ltd.	374'160	0.21 %
12'209	Coles Group Ltd.	126'169	0.07 %
9'816	Colgate-Palmolive Co.	673'181	0.37 %
10'659	Cia Cervecerias Unidas SA	213'606	0.12 %
13'900	Daiichi Sankyo Co Ltd.	917'542	0.50 %
8'877	Danaher Corp.	1'227'245	0.67 %
15'944	Diageo Plc	655'416	0.36 %
8'266	Elanco Animal Health Inc.	224'257	0.12 %
13'671	Fresenius SE & Co KGaA	711'659	0.39 %
8'045	Gilead Sciences Inc.	508'042	0.28 %
18'472	Grifols SA	592'993	0.33 %
12'071	H Lundbeck A/S	412'773	0.23 %
5'885	HCA Holdings Inc.	793'121	0.44 %
4'286	Henkel AG & Co KGaA	441'494	0.24 %
6'308	Henry Schein Inc.	396'142	0.22 %
13'594	Imperial Brands Plc	306'092	0.17 %
14'254	Johnson & Johnson	1'893'501	1.04 %
11'032	Eli Lilly & Co.	1'243'527	0.68 %
1'038	MarketAxess Holdings Inc.	372'798	0.20 %
3'015	McCormick & Co. Inc.	491'626	0.27 %
7'509	Medtronic Plc	815'102	0.45 %
19'151	Nestlé S.A.	2'063'909	1.13 %
3'316	New Oriental Education & Technology Group Inc.	406'674	0.22 %
12'466	Novartis AG	1'091'012	0.60 %
12'096	Novo Nordisk A/S	661'968	0.36 %
8'319	PayPal Holdings Inc.	885'974	0.49 %
9'154	PepsiCo Inc.	1'253'183	0.69 %
3'320	Pernod Ricard SA	613'416	0.34 %
10'688	Philip Morris International Inc.	867'972	0.48 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Nicht-zyklischer Konsum (2019*: 18.95 %, USD 33'684'765) (Fortsetzung)			
6'327	Reckitt Benckiser Group Plc	488'518	0.27 %
3'975	Roche Holding AG	1'194'595	0.66 %
25'000	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	444'922	0.24 %
352'000	Shandong Weigao Group Medical Polymer Co. Ltd.	404'746	0.22 %
9'100	Shionogi & Co Ltd.	548'364	0.30 %
74'439	Tate & Lyle Plc	648'759	0.36 %
19'040	Kraft Heinz Co.	542'640	0.30 %
5'002	Thermo Fisher Scientific Inc.	1'509'904	0.83 %
10'098	Tyson Foods Inc.	825'915	0.45 %
6'142	UnitedHealth Group Inc.	1'564'982	0.86 %
		<hr/>	
		35'008'316	19.22 %
Energie (2019*: 5.90 %, USD 10'486'437)			
187'745	BP Plc	1'200'424	0.66 %
21'262	Canadian Natural Resources Ltd.	541'478	0.30 %
167'500	China Shenhua Energy Co. Ltd.	340'736	0.19 %
58'260	Encana Corp.	242'944	0.13 %
45'071	Exxon Mobil Corp.	3'052'208	1.68 %
11'973	Helmerich & Payne Inc.	456'171	0.25 %
30'451	Inter Pipeline Ltd.	512'372	0.28 %
30'769	Kinder Morgan Inc.	615'380	0.34 %
11'514	Occidental Petroleum Corp.	476'219	0.26 %
45'458	Petroleo Brasileiro SA	738'238	0.41 %
1'475'500	Bukit Asam Tbk PT	236'508	0.13 %
298'100	PTT PCL	447'026	0.25 %
16'558	Reliance Industries Ltd.	682'190	0.36 %
14'456	Schlumberger Ltd.	478'494	0.26 %
30'194	Suncor Energy Inc.	910'405	0.50 %
		<hr/>	
		10'930'793	6.00 %
Finanzen (2019*: 18.54 %, USD 32'869'850)			
30'031	ABN AMRO Bank NV	559'050	0.31 %
14'698	Admiral Group Plc	385'017	0.21 %
10'778	Aflac Inc.	575'114	0.32 %
7'767	American Express Corp.	917'050	0.50 %
94'002	Aviva Plc	502'958	0.28 %
21'215	AXA SA	558'040	0.31 %
7'565	Axis Bank Ltd.	391'111	0.20 %
69'006	Banco Bradesco SA	627'955	0.33 %
7'777	Bank of Nova Scotia	447'369	0.25 %
194'757	Bankia SA	369'396	0.20 %
8'569	Berkshire Hathaway Inc.	1'827'339	1.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Finanzen (2019*: 18.54 %, USD 32'869'850) (Fortsetzung)			
1'669	BlackRock Inc.	779'323	0.43 %
13'289	BNP Paribas SA	689'847	0.38 %
521'000	China Construction Bank Corp.	419'549	0.23 %
79'000	China Merchants Bank Co. Ltd.	378'071	0.21 %
17'552	Close Brothers Group Plc	313'950	0.17 %
7'339	Commonwealth Bank of Australia	397'981	0.22 %
1'406	Credicorp Ltd.	298'058	0.16 %
1'700	Daito Trust Construction Co., Ltd.	225'849	0.12 %
26'900	DBS Group Holdings Ltd.	513'868	0.28 %
4'046	Goldman Sachs Group Inc.	873'167	0.48 %
13'851	Great-West Lifeco Inc.	327'712	0.18 %
259'000	Hang Lung Properties Ltd.	570'500	0.31 %
6'034	HDFC Bank Ltd.	369'462	0.20 %
64'234	HSBC Holdings Plc	484'847	0.27 %
66'255	Investec Plc	375'967	0.21 %
3'990	Jones Lang LaSalle Inc.	593'114	0.33 %
28'254	JPMorgan Chase & Co.	3'552'375	1.95 %
8'051	KBC Groep NV	562'695	0.31 %
834'676	Lloyds Banking Group Plc	613'418	0.34 %
9'574	London Stock Exchange Group Plc	871'880	0.48 %
6'704	Macquarie Group Ltd.	618'943	0.34 %
41'405	Mediobanca SpA	491'234	0.27 %
8'800	MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	285'482	0.16 %
18'455	National Australia Bank Ltd.	364'002	0.20 %
48'500	Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	561'699	0.31 %
4'955	PNC Financial Services Group Inc.	732'101	0.40 %
6'534	Primerica Inc.	838'704	0.46 %
14'208	Progressive Corp.	985'751	0.53 %
559'100	Bank Mandiri Persero Tbk PT	279'808	0.15 %
6'076	Sampo Oyj	248'373	0.14 %
27'548	Standard Bank Group Ltd.	319'422	0.18 %
8'785	State Street Corp.	586'135	0.32 %
22'600	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	810'687	0.45 %
62'146	Svenska Handelsbanken AB	622'156	0.34 %
14'530	Toronto-Dominion Bank	830'317	0.46 %
50'473	UBS Group AG	592'627	0.33 %
15'252	US Bancorp.	871'194	0.48 %
13'274	Visa Inc.	2'379'365	1.31 %
27'385	Wells Fargo & Corp.	1'424'842	0.78 %
		34'214'874	18.78 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Industriewerte (2019*: 10.52 %, USD 18'716'617)			
7'935	AGCO Corp.	604'568	0.33 %
5'094	Alten SA	552'954	0.30 %
15'600	Amano Corp.	464'401	0.24 %
8'679	AMETEK Inc.	792'479	0.44 %
20'841	Boskalis Westminster	455'828	0.25 %
18'162	CRH Plc	659'610	0.36 %
5'903	DSV PANALPINA A/S	570'060	0.31 %
7'900	East Japan Railway Corp.	719'337	0.39 %
9'075	Fortive Corp.	629'987	0.35 %
2'026	Grupo Aeroportuario del Sureste SAB de CV	337'390	0.19 %
162'000	Haitian International Holdings Ltd.	383'301	0.21 %
6'594	Honeywell International Inc.	1'151'312	0.63 %
7'600	Hoya Corp.	674'735	0.37 %
8'015	Krones AG	524'609	0.29 %
586'000	Lee & Man Paper Manufacturing Ltd.	326'809	0.18 %
8'144	Legrand SA	635'849	0.35 %
29'100	Maeda Road Construction Co., Ltd.	630'076	0.35 %
17'700	MISUMI Group Inc.	449'025	0.25 %
5'592	Old Dominion Freight Line Inc.	1'036'757	0.57 %
10'500	Omron Corp.	621'273	0.34 %
23'223	Orica Ltd.	366'628	0.20 %
5'766	Raytheon Co.	1'235'769	0.68 %
7'970	Renishaw Plc	389'040	0.21 %
2'810	Roper Technologies Inc.	950'595	0.52 %
6'295	Safran SA	1'015'684	0.56 %
1'400	SMC Corp.	610'789	0.34 %
4'889	Snap-on Inc.	806'049	0.44 %
9'065	Union Pacific Corp.	1'522'467	0.84 %
73'300	Zhuzhou CRRC Times Electric Co. Ltd.	272'683	0.15 %
16'517	ZTO Express Cayman Inc.	363'209	0.20 %
		<hr/>	
		19'753'273	10.84 %
REIT (Immobilienfonds) (2019*: 1.94 %, USD 3'459'585)			
2'661	American Tower Corp.	578'076	0.32 %
4'107	AvalonBay Communities Inc.	899'351	0.49 %
113'679	GPT Group	466'303	0.26 %
217	Japan Logistics Fund Inc.	551'101	0.30 %
69'000	Link REIT	752'448	0.41 %
		<hr/>	
		3'247'279	1.78 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Technologie (2019*: 10.41 %, USD 18'529'379)			
3'962	ANSYS Inc.	892'203	0.49 %
17'279	Apple, Inc.	4'203'290	2.31 %
5'781	Bechtle AG	629'462	0.35 %
3'798	Broadcom Inc.	1'102'332	0.61 %
11'776	Cognizant Technology Solutions Corp.	705'265	0.39 %
803	Constellation Software Inc.	798'079	0.44 %
4'313	Jack Henry & Associates Inc.	610'203	0.32 %
39'820	Infosys Ltd.	371'122	0.20 %
3'644	KLA Corp.	630'267	0.35 %
14'106	Micron Technology Inc.	675'395	0.37 %
34'655	Microsoft Corp.	5'011'460	2.75 %
39'760	ON Semiconductor Corp.	834'165	0.46 %
16'100	Otsuka Corp.	653'437	0.36 %
1'585	Samsung Electronics Co Ltd.	1'702'290	0.93 %
6'836	Skyworks Solutions Inc.	621'871	0.34 %
35'996	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	1'868'552	1.03 %
167'000	TravelSky Technology Ltd. – Class H	381'491	0.21 %
		<hr/>	
		21'690'884	11.91 %
Versorger (2019*: 3.61 %, USD 6'421'003)			
319'866	A2A SpA	635'223	0.35 %
34'375	CenterPoint Energy Inc.	999'625	0.55 %
40'500	CLP Holdings Ltd.	420'463	0.23 %
36'970	Enel Americas SA	355'651	0.20 %
11'497	Eversource Energy	957'010	0.52 %
7'216	IDACORP Inc.	785'895	0.43 %
8'643	MGE Energy Inc.	660'844	0.36 %
49'100	National Grid Plc	574'678	0.32 %
21'403	OGE Energy Corp.	922'469	0.51 %
22'888	Red Eléctrica Corporación S.A.	478'779	0.26 %
		<hr/>	
		6'790'637	3.73 %
		<hr/>	
	Summe Aktienanlagen	181'624'044	99.71 %
		<hr/>	
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	181'624'044	99.71 %
		<hr/>	
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	181'624'044	99.71 %
		<hr/>	
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	532'436	0.29 %
		<hr/>	
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	182'156'480	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Return Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Absolute Return Fund erzielte während des Sechsmonatszeitraums zum 31. Oktober 2019 in der Klasse P GBP eine Gesamterrendite von +0.21 %. Der 3-Monats-Libor verzeichnete eine Rendite von +0.43 %.

Rückblick

Im Halbjahr bis zum 31. Oktober 2019 brachten Aktien und Anleihen positive Ergebnisse ein. Globale Aktien erzielten im Laufe des Quartals moderate Renditen, wobei der MSCI World um 3.7 % zulegte. Hinter dieser Rendite verbirgt sich jedoch eine erhebliche Volatilität im Mai und dann wieder im August, die auf eine geringe Risikobereitschaft durch Beunruhigung über den Handelskrieg zurückzuführen war. Im September und Oktober wurden Verluste nach einem turbulenten August wieder gutgemacht: Die anhaltenden Sorgen über das globale Wachstum wurden durch entgegenkommende Entscheidungen der Zentralbanken und einen konstruktiveren politischen Ton in den USA, China und Grossbritannien ausgeglichen. Rentenwerte entwickelten sich im Berichtszeitraum ausserordentlich gut, da die Verzinsungen im Sommer durch die Befürchtungen einer globalen Rezession und die Ankündigung einer Wiederaufnahme der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken auf historische Tiefststände getrieben wurden. Die Gesamtmenge der Schulden mit negativer Verzinsung erreichte dabei mit 17 Billionen USD ihren Höhepunkt. Die Entwicklung hat sich bei Staatsanleihen aufgrund der verbesserten Risikobereitschaft im September und Oktober 2019 leicht umgekehrt.

Der Sechsmonatszeitraum zum 31. Oktober war ein Übergangszeitraum für den Absolute Return Fund von einem Dachfondsmodell zu einem stärker diversifizierten Strategiemix mit drei zentralen Körben: «Specialist Fixed Income» (SFI), «Absolute Return Strategies» (ARS) und «Structured Opportunities» (SO). SFI ist eine Allokation auf kurzfristige, substanzstarke festverzinsliche Anlagen, mit der auf die Notwendigkeit eingegangen wird, das Portfolio in Zeiten gestresster Märkte zu schützen, die aber auch eine positive Nominalrendite generiert. Dieser Korb wird von Wavertons Fixed-Income-Team verwaltet. Die ARS sind die herkömmlichen Hedgefonds, in die wir in der Vergangenheit angelegt haben, mit der Nuance, dass wir eine gezieltere Allokation auf insgesamt 5 bis 10 Fonds anstreben. Der SO-Korb ist eine allmählich aufgebaute Allokation, bei der wir insbesondere nach positiven Carry-Hedging-Positionen suchen. Wir haben eine Reihe von Chancen identifiziert und in diese investiert und gehen davon aus, dass diese Zahl im weiteren Verlauf des Jahres wachsen wird.

Unser ARS-Korb hat den grössten Beitrag zur Rendite des Fonds im Berichtszeitraum geleistet, wobei die «Low Vol»-Strategien (auf die eine signifikante Allokation innerhalb des Fonds im ersten Halbjahr entfallen war) am meisten beitrugen. Auch SFI steuerte einen positiven Beitrag bei und zeigte sich besonders stark, wenn Risikoanlagen sich schwach entwickelten. Damit wurde das Profil, das wir im Fonds anstreben, genau erfüllt. Belastet wurde die Performance durch den SO-Korb und die Absicherung (Waverton Protection Strategy), als die Geldpolitik gelockert wurde – ein Hintergrund, der sich kurzfristig für eine Reihe von Positionen innerhalb des Fonds negativ auswirken dürfte.

Aussichten

Im vierten Quartal fallen die Wirtschaftsdaten zunehmend uneinheitlich aus. Einige Frühindikatoren deuten auf eine starke Konjunkturabkühlung und einen Anstieg der Arbeitslosigkeit hin, während andere nahelegen, dass der Tiefpunkt bei der jüngsten Schwäche des produzierenden Gewerbes durchschritten wurde. Die allmähliche Rückkehr in den positiven Bereich ist auf eine leichte Abwertung des US-Dollars zurückzuführen, deren Nettoeffekt positiv für die Weltwirtschaft und für Risikoanlagen ist. Auch die Nachrichten auf geopolitischer Ebene verbesserten sich allmählich.

Das Hauptrisiko für die Märkte besteht nach wie vor darin, dass die Probleme des produzierenden Sektors den Dienstleistungssektor und damit die Weltwirtschaft in einen Abschwung hineinziehen. In einem gewissen Ausmass ist das auch zu beobachten, allerdings wird das Risiko durch eine reflexive Geldpolitik in den USA und Europa sowie eine Lockerung der Fiskalpolitik in China etwas gemindert, und der Konsumsektor bleibt recht robust. Eine Beilegung des Handelskonflikts bzw. der Handelskonflikte wäre auf wirtschaftlicher Ebene sehr positiv – wir haben den Eindruck, dass gegenwärtig viele Ausgaben bis zum Eintreten von mehr Gewissheit zurückgehalten werden.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Aussichten (Fortsetzung)

Das Thema Gewissheit (oder der Mangel an Gewissheit) ist auch für Grossbritannien relevant: Während der Brexit wie ein Damoklesschwert über den Unternehmen hängt, verfolgen sie die Devise «Abwarten und Tee trinken», bevor sie investieren. Dies hat im Jahr 2019 zu einem Rückgang des britischen BIP-Wachstums geführt. Die Anzahl möglicher Brexit-Ergebnisse scheint sich im Oktober verringert zu haben, wozu die hohe Wahrscheinlichkeit, dass ein Deal unter Ägide von Boris Johnson das Unterhaus passieren wird, beigetragen hat. Das Nettoergebnis war eine Aufwertung des GBP. Wir haben den Anteil des GBP im Fonds verstärkt, womit die Devisenposition ca. 0 % erreichte.

J. Mee

November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

1 FTSE All-World Index (Total Return) (45 %), FTSE Actuaries UK Gilts Series (Total Return) (35 %) und GBP 1-Monats-Libor (20 %).

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Absolute Return Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Netto- vermögens
	BMO Investments III Ireland Plc – BMO Real Estate Equity		
322'373	Market Neutral Fund	4'049'005	10.19 %
37'947	DCI Umbrella Fund Plc – DCI Market Neutral Credit Fund UCITS	3'925'241	9.88 %
3'156	Alpine Merger Arbitrage Fund	3'335'544	8.39 %
23'849	Vontobel Fund – TwentyFour Absolute Return Credit Fund	2'463'602	6.20 %
19'034	MontLake UCITS Platform ICAV – Crabel Gemini UCITS Fund	2'107'726	5.30 %
		15'881'118	39.96 %

Absolute Return Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)		Marktwert in GBP	% des Gesamt- vermögens
	Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	16'674'247	40.19 %
	An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	750'968	1.81 %
	Investmentfonds – OGAW und AIF CIS	19'849'444	47.84 %
	Ausserbörsliche Finanzderivate	3'692	0.01 %
	Barmittel	3'781'895	9.11 %
	Sonstige Vermögenswerte	433'030	1.04 %
	Gesamtvermögen	41'493'276	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Anleihen			
Unternehmensanleihen			
Agrarwirtschaft (2019*: 0.87 %, GBP 350'145)			
350'000	BAT International Finance Plc., 1.75 %, fällig 05.07.2021 EMTN	352'116	0.89 %
Automobilhersteller (2019*: 3.45 %, GBP 1'399'207)			
350'000	American Honda Finance Corp., 1.30 %, fällig 21.03.2022	351'633	0.88 %
200'000	Daimler International Finance BV, 1.50 %, fällig 18.08.2021 EMTN	200'721	0.51 %
450'000	Svenska Handelsbanken AB, 1.63 %, fällig 18.06.2022 EMTN	456'455	1.15 %
200'000	Toyota Motor Credit Corp., 1.13 %, fällig 07.09.2021 EMTN	200'623	0.50 %
350'000	Volkswagen Financial Services NV, 1.75 %, fällig 12.09.2022 EMTN	352'259	0.89 %
		1'561'691	3.93 %
Banken (2019*: 9.24 %, GBP 3'745'494)			
500'000	Santander UK Plc., 1.88 %, fällig 17.02.2020 EMTN	501'123	1.26 %
400'000	ABN AMRO Bank NV, 1.38 %, fällig 07.06.2022 EMTN	402'444	1.01 %
200'000	Barclays Plc, 2.38 %, fällig 06.10.2023 EMTN	202'967	0.51 %
400'000	Banque Fédérative du Crédit Mutuel SA, 0.88 %, fällig 08.06.2020 EMTN	399'454	1.01 %
350'000	BNG Bank NV, 1.00 %, fällig 15.03.2022 EMTN	351'447	0.88 %
350'000	BNP Paribas SA, 1.13 %, fällig 16.08.2022 EMTN	350'868	0.88 %
400'000	Commonwealth Bank of Australia, 1.13 %, fällig 22.12.2021 EMTN	401'180	1.01 %
400'000	Deutsche Pfandbriefbank AG, 1.00 %, fällig 04.12.2020 EMTN	399'476	1.01 %
500'000	Lloyds Bank Corporate Markets Plc, 1.75 %, fällig 11.07.2024 EMTN	503'695	1.27 %
350'000	National Australia Bank Ltd., 1.38 %, fällig 27.06.2022 EMTN	352'531	0.89 %
500'000	Bank of Nova Scotia, 0.75 %, fällig 14.09.2021 EMTN	497'815	1.25 %
500'000	Skandinaviska Enskilda Banken AB, 3.00 %, fällig 18.12.2020 EMTN	510'870	1.29 %
350'000	UBS AG, 1.25 %, fällig 10.12.2020 EMTN	350'823	0.88 %
350'000	Westpac Securities NZ Ltd, 2.50 %, fällig 13.01.2021 EMTN	355'796	0.90 %
		5'580'489	14.05 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 4.32 %, GBP 1'749'806)			
793'709	Goldman Sachs & Co. Wertpapier GmbH, 0.00 %, fällig 29.12.2020	785'771	1.98 %
2'884'000	Natixis Structured Issuance SA, 0.00 %, fällig 23.03.2022 EMTN	2'038'814	5.13 %
1'865'000	SG Issuer SA, 0.00 %, fällig 24.07.2020 EMTN	1'861'643	4.69 %
		4'686'228	11.80 %
Versicherungen (2019*: 0.86 %, GBP 347'655)			
350'000	Metropolitan Life Global Funding I, 1.13 %, fällig 15.12.2021 EMTN	350'126	0.88 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Spar- und Darlehensgeschäft (2019*: 1.96 %, GBP 792'908)			
450'000	Coventry Building Society, 1.00 %, fällig 05.05.2020 EMTN	449'496	1.13 %
350'000	Skipton Building Society, 1.75 %, fällig 30.06.2022 EMTN	351'188	0.88 %
		<u>800'684</u>	<u>2.01 %</u>
Telekommunikation (2019*: 1.03 %, GBP 414'540)			
400'000	Telefónica Emisiones SA, 5.60 %, fällig 12.03.2020 EMTN	406'162	1.02 %
Wasserwerke (2019*: 0.85 %, GBP 343'807)			
350'000	Thames Water Utilities Finance Plc., 2.38 %, fällig 03.05.2023 EMTN	353'001	0.89 %
	Summe Unternehmensanleihen	<u>14'090'497</u>	<u>35.47 %</u>
Staatsobligationen			
Staatlich (2019*: 1.36 %, GBP 548'413)			
400'000	Kommunalbanken AS, 1.13 %, fällig 30.11.2022 EMTN	403'736	1.02 %
	Summe Staatsobligationen	<u>403'736</u>	<u>1.02 %</u>
Zinsvariable Anleihe			
Banken (2019*: 3.44 %, GBP 1'391'909)			
350'000	Royal Bank of Canada, 1.01 %, fällig 08.12.2022 EMTN	348'621	0.88 %
350'000	Stadshypotek AB, 1.00 %, fällig 11.01.2023 EMTN	347'979	0.88 %
350'000	TSB Bank Plc, 1.01 %, fällig 07.12.2022 EMTN	348'516	0.88 %
350'000	Westpac Banking Corp., 1.03 %, fällig 18.01.2023 EMTN	348'439	0.88 %
		<u>1'393'555</u>	<u>3.52 %</u>
	Summe zinsvariabler Anleihen	<u>1'393'555</u>	<u>3.52 %</u>
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 2.43 %, GBP 985'307)			
4'700	Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 24.09.2020	10'117	0.03 %
1'479	Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	776'342	1.95 %
	Summe Optionsscheine	<u>786'459</u>	<u>1.98 %</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>16'674'247</u>	<u>41.99 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Banken (2019*: 1.60 %, GBP 645'627)			
400'000	Deutsche Bank AG, 1.88 %, fällig 28.02.2020 EMTN	399'876	1.01 %
350'000	Wells Fargo & Co., 1.38 %, fällig 30.06.2022 EMTN	351'092	0.88 %
		<u>750'968</u>	<u>1.89 %</u>
	Summe Unternehmensanleihen	<u>750'968</u>	<u>1.89 %</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	<u>750'968</u>	<u>1.89 %</u>
Investmentfonds			
Alternative Fonds (2019*: 7.13 %, GBP 2'884'372)			
13'765	BlackRock Strategic Funds – UK Emerging Companies Absolute Return Fund	1'398'524	3.51 %
51'490	Merian Global Investors Series Plc – Merian UK Specialist Equity Fund – Klasse F	646'833	1.63 %
19'034	MontLake UCITS Platform ICAV – Crabel Gemini UCITS Fund	2'107'726	5.30 %
		<u>4'153'083</u>	<u>10.44 %</u>
	Alternative Anlagen (2019*: 4.08 %, GBP 1'645'091)		
7'015	MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	967'083	2.43 %
	Asset-Allokationsfonds (2019*: 13.46 %, GBP 5'442'717)		
333'040	CF Odey Absolute Return Fund	955'886	2.41 %
	Rentenfonds (2019*: 7.47 %, GBP 3'022'477)		
37'947	DCI Umbrella Fund Plc – DCI Market Neutral Credit Fund UCITS	3'925'241	9.88 %
23'849	Vontobel Fund – TwentyFour Absolute Return Credit Fund	2'463'602	6.20 %
		<u>6'388'843</u>	<u>16.08 %</u>
	Aktienfonds (2019*: 11.75 %, GBP 4'756'970)		
3'156	Alpine Merger Arbitrage Fund	3'335'544	8.39 %
322'373	BMO Investments III Ireland Plc – BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	4'049'005	10.19 %
		<u>7'384'549</u>	<u>18.58 %</u>
	Summe Investmentfonds	<u>19'849'444</u>	<u>49.94 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Ausserbörsliche Finanzderivate

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2019*: – %, GBP –)

Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertsteigerung USD	% des Netto- vermögens
The Bank of New York Mellon	GBP	808'150	EUR	(921'000)	(925'291)	29.12.2020 ¹	3'692	0.01 %
Summe ausserbörslicher Finanzderivate							3'692	0.01 %
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte							37'278'351	93.83 %

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2019*: – %, GBP –)

Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung USD	% des Netto- vermögens
The Bank of New York Mellon	GBP	3'838'814	USD	(5'000'000)	(4'986'684)	23.01.2020 ¹	(10'273)	(0.03 %)
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten							(10'273)	(0.03 %)
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							2'465'127	6.20 %
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							39'733'205	100.00 %

* Vergleichsgrössen zum 30. April 2019.

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Multi-Asset Income Fund (der «Fonds») erzielte während des Sechsmonatszeitraums zum 31. Oktober 2019 in der Klasse P GBP eine Gesamterrendite von 3.13 %. Die Referenzgruppe von The Morningstar & IA (20–60) erzielte +2.26 %.

Rückblick

Im Halbjahr bis zum 31. Oktober 2019 brachten Aktien und Anleihen positive Ergebnisse ein. Globale Aktien erzielten im Laufe des Quartals moderate Renditen, wobei der MSCI World um 3.7 % zulegte. Hinter dieser Rendite verbirgt sich jedoch eine erhebliche Volatilität im Mai und dann wieder im August, die auf eine geringe Risikobereitschaft durch Beunruhigung über den Handelskrieg zurückzuführen war. Im September und Oktober wurden Verluste nach einem turbulenten August wieder gutgemacht: Die anhaltenden Sorgen über das globale Wachstum wurden durch entgegenkommende Entscheidungen der Zentralbanken und einen konstruktiveren politischen Ton in den USA, China und Grossbritannien ausgeglichen. Rentenwerte entwickelten sich im Berichtszeitraum ausserordentlich gut, da die Verzinsungen im Sommer durch die Befürchtungen einer globalen Rezession und die Ankündigung einer Wiederaufnahme der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken auf historische Tiefststände getrieben wurden. Die Gesamtmenge der Schulden mit negativer Verzinsung erreichte dabei mit 17 Billionen USD ihren Höhepunkt. Die Entwicklung hat sich bei Staatsanleihen aufgrund der verbesserten Risikobereitschaft im September und Oktober 2019 leicht umgekehrt.

Alle Anlageklassen erzielten im Berichtszeitraum positive Renditen für den Fonds, wobei Aktien den Hauptbeitrag zur Gesamtperformance leisteten. Regional waren die USA der wichtigste Treiber für die Rendite und konnten die schwache Allokation in Grossbritannien und Asien ohne Japan ausgleichen. In den USA profitierten wir auch von einem starken Selektionseffekt, was bedeutet, dass sich die Unternehmen unseres Portfolios im Berichtszeitraum besser entwickelten als der US-Aktienmarkt. Auf Sektorebene waren Industrie und Gesundheitswesen nennenswerte Treiber für Aktienrenditen innerhalb des Fonds, wobei wiederum ein starker Selektionseffekt erkennbar war. Zu den Performancebremsern gehörten der Konsumgüter- und Energiesektor. Der erstere verzeichnet eine leichte Schwäche bei Amazon (an dem der Fonds zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts nicht mehr beteiligt ist), und im zweiten spiegelt sich die Schwäche des Ölpreises trotz zunehmender politischer Risiken im Nahen Osten während des Berichtszeitraums wider. Wir finden den Energiesektor nach wie vor auf lange Sicht attraktiv.

Bei Anleihen erzielten sowohl Unternehmens- als auch Staatsanleihen hohe absolute Renditen, wobei sie vom allgemeinen Rückgang der Anleihezinsen profitierten. Wir haben die Duration über Staatsanleihen (hauptsächlich US-Treasuries) opportunistisch erhöht, was der Performance zugute kam. Gleichzeitig haben wir opportunistisch eine Position in Burford 2022ern nach einem Abverkauf infolge negativer Nachrichten und nach einer umfangreichen Cashflow-Desk-Modellierung aufgebaut, um uns mit dem Risiko vertraut zu machen. Auch unsere Immobilienanleihen (Regional Reit, Around Town) trugen im Berichtszeitraum stark positiv bei.

Im Bereich alternativer Anlagen schliesslich erbrachten Absicherungsgeschäfte den wichtigsten positiven Beitrag, gefolgt von unserer Real-Asset-Allokation. Die Stärke der Absicherung war ausschliesslich auf einen positiven Beitrag von Gold zurückzuführen, das wir im Berichtszeitraum opportunistisch hinzunahmen (und inzwischen reduziert haben). Bei den Real Assets generierte eine Position in einer Sondersituation starke Aktienkursrenditen, als der Katalysator zunehmend eingepreist wurde. Wir haben die Position im Aufschwung verkauft. Unsere Absolute-Return-Allokation übte einen leicht negativen Einfluss auf die Gesamtperformance aus.

Im Berichtszeitraum haben wir eine Zuteilung von 46.5 % auf Aktien, 24.0 % auf Anleihen und 20.1 % auf alternative Anlagen mit 9.4 % in liquiden Mitteln vorgenommen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Aussichten

Im vierten Quartal fallen die Wirtschaftsdaten zunehmend uneinheitlich aus. Einige Frühindikatoren deuten auf eine starke Konjunkturabkühlung und einen Anstieg der Arbeitslosigkeit hin, während andere nahelegen, dass der Tiefpunkt bei der jüngsten Schwäche des produzierenden Gewerbes durchschritten wurde. Die allmähliche Rückkehr in den positiven Bereich ist auf eine leichte Abwertung des US-Dollars zurückzuführen, deren Nettoeffekt positiv für die Weltwirtschaft und für Risikoanlagen ist. Auch die Nachrichten auf geopolitischer Ebene verbesserten sich allmählich.

Das Hauptrisiko für die Märkte besteht nach wie vor darin, dass die Probleme des produzierenden Sektors den Dienstleistungssektor und damit die Weltwirtschaft in einen Abschwung hineinziehen. In einem gewissen Ausmass ist das auch zu beobachten, allerdings wird das Risiko durch eine reflexive Geldpolitik in den USA und Europa sowie eine Lockerung der Fiskalpolitik in China etwas gemindert, und der Konsumsektor bleibt recht robust. Eine Beilegung des Handelskonflikts bzw. der Handelskonflikte wäre auf wirtschaftlicher Ebene sehr positiv – wir haben den Eindruck, dass gegenwärtig viele Ausgaben bis zum Eintreten von mehr Gewissheit zurückgehalten werden.

Das Thema Gewissheit (oder der Mangel an Gewissheit) ist auch für Grossbritannien relevant: Während der Brexit wie ein Damoklesschwert über den Unternehmen hängt, verfolgen sie die Devise «Abwarten und Tee trinken», bevor sie investieren. Dies hat im Jahr 2019 zu einem Rückgang des britischen BIP-Wachstums geführt. Die Anzahl möglicher Brexit-Ergebnisse scheint sich im Oktober verringert zu haben, wozu die hohe Wahrscheinlichkeit, dass ein Deal unter Ägide von Boris Johnson das Unterhaus passieren wird, beigetragen hat. Das Nettoergebnis war eine Aufwertung des GBP. Wir haben den Anteil des GBP im Fonds verstärkt, womit die Devisenposition ca. 40 % erreichte (nach ca. 60 % früher im Jahr).

J. Mee
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

1 FTSE All-World Index (Total Return) (45 %), FTSE Actuaries UK Gilts Series (Total Return) (35 %) und GBP 1-Monats-Libor (20 %).

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Multi-Asset Income Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Netto- vermögens
28'250	Invesco Physical Gold ETC	3'188'437	6.00 %
66'633	iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	2'715'962	5.11 %
281'394	Waverton Investment Funds Plc. - Waverton Sterling Bond Fund	2'707'573	5.10 %
3'097'800	United States Treasury	2'492'510	4.69 %
91'719	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	2'144'848	4.04 %
		13'249'330	24.94 %

Multi-Asset Income Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	32'844'422	58.71 %
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	1'052'821	1.88 %
Andere übertragbare Wertpapiere als die oben genannten	495'294	2.67 %
Investmentfonds – OGAW und AIF CIS	15'021'273	26.85 %
Ausserbörsliche Finanzderivate	268'445	0.48 %
Barmittel	2'868'038	5.13 %
Sonstige Vermögenswerte	2'396'837	4.28 %
Gesamtvermögen	55'947'130	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Banken (2019*: 1.74 %, GBP 777'509)			
1'000'000	Royal Bank of Canada, 5.00 %, fällig 06.09.2023 EMTN	781'237	1.47 %
		<u>2'150'340</u>	<u>4.05 %</u>
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 2.91 %, GBP 1'302'565)			
670'000	Burford Capital Ltd., 5.00 %, fällig 01.12.2026	592'300	1.11 %
552'000	Burford Capital Plc., 6.50 %, fällig 19.08.2022	542'169	1.02 %
1'125'000	Natixis Structured Issuance SA, 0.00 %, fällig 23.03.2022 EMTN	795'307	1.50 %
601'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50 %, fällig 15.07.2022	489'056	0.92 %
		<u>2'418'832</u>	<u>4.55 %</u>
Maschinen- und Anlagenbau (2019*: 2.04 %, GBP 912'971)			
868'000	Heathrow Finance Plc., 4.75 %, fällig 01.03.2024	929'954	1.75 %
Immobilien (2019*: 2.42 %, GBP 1'084'334)			
675'000	Aroundtown SA, 3.25 %, fällig 18.07.2027 EMTN	696'155	1.31 %
648'000	Regional REIT Ltd., 4.50 %, fällig 06.08.2024 EMTN	672'948	1.27 %
		<u>1'369'103</u>	<u>2.58 %</u>
Telekommunikation (2019*: 1.56 %, GBP 695'991)			
910'000	Nokia of America Corp, 6.45 %, fällig 15.03.2029	730'864	1.38 %
	Summe Unternehmensanleihen	<u>6'229'990</u>	<u>11.73 %</u>
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2019*: 2.06 %, GBP 923'521)			
3'398	Lockheed Martin Corp.	992'646	1.87 %
Agrarwirtschaft (2019*: 1.80 %, GBP 805'712)			
47'710	British American Tobacco Plc	1'304'399	2.46 %
Banken (2019*: 3.59 %, GBP 1'609'777)			
13'668	JPMorgan Chase & Co.	1'325'832	2.50 %
Geschlossene Fonds (2019*: – %, GBP –)			
710'198	VPC Specialty Lending Investments Plc	542'598	1.02 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 0.24 %, GBP 100'754)			
4'861	Atlantia SpA	92'125	0.17 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
	Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: – %, GBP –)		
13'557	American Express Corp.	1'234'946	2.32 %
	Strom (2019*: 0.91 %, GBP 408'792)		
200'864	EDP – Energias de Portugal SA	633'135	1.19 %
489	Iberdrola SA	3'884	0.01 %
58'704	REN – Redes Energéticas Nacionais SGPS SA	134'082	0.25 %
		<hr/>	
		771'101	1.45 %
	Maschinen- und Anlagenbau (2019*: 0.32 %, GBP 141'595)		
33'612	Enav SpA	150'217	0.28 %
	Lebensmittel (2019*: – %, GBP –)		
354'291	Tesco Plc	827'624	1.56 %
	Gesundheitsprodukte (2019*: 2.06 %, GBP 924'238)		
5'056	Becton Dickinson and Co.	998'405	1.88 %
	Bauunternehmen (2019*: – %, GBP –)		
41'851	Barratt Developments Plc	264'917	0.50 %
11'490	Persimmon Plc	261'972	0.49 %
		<hr/>	
		526'889	0.99 %
	Internet (2019*: 1.55 %, GBP 695'835)		
47'854	Rightmove Plc	284'923	0.54 %
	Maschinen – diversifiziert (2019*: 0.61 %, GBP 272'257)		
11'260	Kongsberg Gruppen ASA	125'897	0.24 %
	Medien (2019*: – %, GBP –)		
199'039	ITV Plc	262'931	0.49 %
	Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 3.33 %, GBP 1'489'248)		
10'460	Chevron Corp.	939'031	1.77 %
60'186	Royal Dutch Shell Plc	1'342'449	2.53 %
		<hr/>	
		2'281'480	4.30 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Pharmaprodukte (2019*: 1.72 %, GBP 768'842)			
10'940	AstraZeneca Plc	814'483	1.53 %
1'683	Novartis AG	113'640	0.21 %
2'603	Novo Nordisk A/S	109'904	0.21 %
		<u>1'038'027</u>	<u>1.95 %</u>
REIT (Immobilienfonds) (2019*: – %, GBP –)			
701'568	Impact Healthcare Reit Plc	761'201	1.43 %
1'045'498	Regional REIT Ltd.	1'103'847	2.08 %
		<u>1'865'048</u>	<u>3.51 %</u>
Einzelhandel (2019*: – %, GBP –)			
310'179	Halfords Group Plc	495'164	0.93 %
5'963	Home Depot Inc.	1'086'833	2.05 %
11'711	WH Smith Plc	253'426	0.48 %
		<u>1'835'423</u>	<u>3.46 %</u>
Software (2019*: 2.04 %, GBP 913'511)			
10'464	Microsoft Corp.	1'167'457	2.20 %
Telekommunikation (2019*: 1.54 %, GBP 688'667)			
54'509	AT&T Inc.	1'606'484	3.02 %
134'279	BT Group Plc	276'413	0.52 %
		<u>1'882'897</u>	<u>3.54 %</u>
Transport (2019*: 1.79 %, GBP 805'540)			
4'458	Deutsche Post AG	122'053	0.23 %
	Summe Aktienanlagen	<u>19'632'918</u>	<u>36.96 %</u>
Börsengehandelte Rohstoffderivate Rohstofffonds (2019*: 4.23 %, GBP 1'892'894)			
28'250	Invesco Physical Gold ETC	3'188'437	6.00 %
	Summe börsengehandelter Rohstoffderivate	<u>3'188'437</u>	<u>6.00 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Staatsobligationen			
Staatsanleihen (2019*: 5.71 %, GBP 2'558'483)			
3'097'800	United States Treasury Note, 2.25 %, fällig 15.11.2027	2'492'510	4.69 %
Staatlich (2019*: 1.74 %, GBP 778'750)			
966'966	United Kingdom Gilt, 2.75 %, fällig 07.09.2024	1'074'754	2.02 %
Summe Staatsobligationen		3'567'264	6.71 %
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 0.52 %, GBP 235'735)			
5'900	Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 24.09.2020	12'700	0.02 %
406	Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	213'113	0.40 %
		225'813	0.42 %
Summe Optionsscheine		225'813	0.42 %
Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind		32'844'422	61.82 %
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
REIT (Immobilienfonds) (2019*: – %, GBP –)			
1'007'484	Supermarket Income Reit Plc	1'052'821	1.98 %
Summe Aktienanlagen		1'052'821	1.98 %
Summe übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden		1'052'821	1.98 %
Sonstige übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Automobilhersteller (2019*: – %, GBP –)			
1'100'000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, 6.00 %, fällig 13.09.2024	1'099'120	2.07 %
Banken (2019*: 0.81 %, GBP 364'735)			
500'000	BNP Paribas SA, 0.00 %, fällig 07.07.2022 EMTN	396'174	0.75 %
Summe Unternehmensanleihen		1'495'294	2.82 %
Summe sonstige übertragbare Wertpapiere		1'495'294	2.82 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Investmentfonds			
Alternative Anlagen (2019*: 1.26 %, GBP 563'506)			
4'143	MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	571'113	1.08 %
Asset-Allokationsfonds (2019*: 2.32 %, GBP 1'040'401)			
10'100	Twelve Capital Fund – Twelve Insurance Best Ideas Fund	1'062'217	2.00 %
Geschlossene Fonds (2019*: 7.84 %, GBP 3'505'649)			
1'286'974	BioPharma Credit Plc	1'002'850	1.89 %
861'286	Fair Oaks Income Ltd.	496'710	0.93 %
64'065	Pollen Street Secured Lending	538'146	1.02 %
1'331'797	Starwood European Real Estate Finance Ltd.	1'329'133	2.50 %
		<hr/>	<hr/>
		3'366'839	6.34 %
Rentenfonds (2019*: 4.28 %, GBP 1'915'660)			
281'394	Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	2'707'573	5.10 %
Aktienfonds (2019*: 18.45 %, GBP 8'261'576)			
440'703	CF Morant Wright Nippon Yield Fund	1'546'956	2.91 %
6'833	Prusik Asian Equity Income Fund	905'765	1.70 %
91'719	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	2'144'848	4.04 %
66'633	iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	2'715'962	5.11 %
		<hr/>	<hr/>
		7'313'531	13.76 %
Summe Investmentfonds			
		<hr/>	<hr/>
		15'021'273	28.28 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Ausserbörsliche Finanzderivate

Beizulegender Zeitwert von Optionskontrakten (2019*: – %, GBP –)

Menge	Kontrahent	Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
50	RBC IS Bank Luxembourg	625	Call Bpa Ccy GBP	06.03.2020	32'789	0.06 %

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2019*: – %, GBP –)

Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapitalbetrag	Verkaufte Währung	Kapitalbetrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungsdatum	Nicht realisierte Wertsteigerung GBP	% des Nettovermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	4'973'014	USD	(6'150'000)	(6'452'450)	10.12.2019 ¹	233'345	0.44 %
The Bank of New York Mellon	GBP	1'351'063	USD	(1'750'000)	(1'752'995)	10.12.2019 ¹	2'311	-
							<u>235'656</u>	<u>0.44 %</u>
Summe ausserbörslicher Finanzderivate							<u>268'445</u>	<u>0.50 %</u>
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte							<u>50'682'255</u>	<u>95.40 %</u>
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							<u>2'442'888</u>	<u>4.60 %</u>
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							<u>53'125'143</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Real Assets Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Real Assets Fund (der «Fonds») erzielte während des Sechsstundenzeitraums zum 31. Oktober 2019 in der Klasse P GBP eine Gesamtrendite von 0.50 %. Der CPI+4% erzielte 2.81 %.

Rückblick

Im Halbjahr bis zum 31. Oktober 2019 brachten Aktien und Anleihen positive Ergebnisse ein. Globale Aktien erzielten im Laufe des Quartals moderate Renditen, wobei der MSCI World um 3.7 % zulegte. Hinter dieser Rendite verbirgt sich jedoch eine erhebliche Volatilität im Mai und dann wieder im August, die auf eine geringe Risikobereitschaft durch Beunruhigung über den Handelskrieg zurückzuführen war. Im September und Oktober wurden Verluste nach einem turbulenten August wieder gutgemacht: Die anhaltenden Sorgen über das globale Wachstum wurden durch entgegenkommende Entscheidungen der Zentralbanken und einen konstruktiveren politischen Ton in den USA, China und Grossbritannien ausgeglichen. Rentenwerte entwickelten sich im Berichtszeitraum ausserordentlich gut, da die Verzinsungen im Sommer durch die Befürchtungen einer globalen Rezession und die Ankündigung einer Wiederaufnahme der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken auf historische Tiefstände getrieben wurden. Die Gesamtmenge der Schulden mit negativer Verzinsung erreichte dabei mit 17 Billionen USD ihren Höhepunkt. Die Entwicklung hat sich bei Staatsanleihen aufgrund der verbesserten Risikobereitschaft im September und Oktober 2019 leicht umgekehrt.

Im Laufe des Halbjahres steuerte der «Core»-Korb den grössten Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds bei, gefolgt von «Hedging and Cash». Der positive Beitrag dieses Bereichs war vorwiegend auf eine umfangreiche Allokation in Gold zurückzuführen, das von einem günstigeren Preisumfeld für das Edelmetall in der zweiten Hälfte des Kalenderjahres profitierte. Der Fonds profitierte angesichts einer Allokation von ca. 15 % bis 25 % auf Devisenrisiken (über Wertpapierbestände innerhalb des Fonds im Gegensatz zu einer reinen Währungsposition) insgesamt auch vom schwächeren Pfund. Wir haben einen weichen Grenzwert von 20 % für den Fonds für die Allokation auf Devisen, wenn wir eine Abwertung des GBP erwarten. Heute sind wir so abgesichert, dass wir nur noch 10 % in nicht mit dem GBP verbundenen Devisenrisiken halten.

Unser «Cyclical»-Korb wirkte sich negativ auf die Performance im Berichtszeitraum aus, was vor allem auf einen Verlust infolge einer Rechtsstreitigkeit bei einer Finanzierungsposition zurückzuführen war. Von den vier Vermögenswerten, die negativ zur «Cyclical Asset Finance» beigetragen haben, haben wir drei veräussert und einen behalten.

Im Laufe des Halbjahres haben wir der etwas risikoscheueren Haltung des Asset-Allocation-Ausschusses entsprechend unsere Allokation in den «Core»-Bereich erhöht. Dies ist eine direkte Anwendung des Top-Down-Overlays, das in der Real-Assets-Prozessdokumentation dargelegt ist.

Aussichten

Im vierten Quartal fallen die Wirtschaftsdaten zunehmend uneinheitlich aus. Einige Frühindikatoren deuten auf eine starke Konjunkturabkühlung und einen Anstieg der Arbeitslosigkeit hin, während andere nahelegen, dass der Tiefpunkt bei der jüngsten Schwäche des produzierenden Gewerbes durchschritten wurde. Die allmähliche Rückkehr in den positiven Bereich ist auf eine leichte Abwertung des US-Dollars zurückzuführen, deren Nettoeffekt positiv für die Weltwirtschaft und für Risikoanlagen ist. Auch die Nachrichten auf geopolitischer Ebene verbesserten sich allmählich.

Das Hauptrisiko für die Märkte besteht nach wie vor darin, dass die Probleme des produzierenden Sektors den Dienstleistungssektor und damit die Weltwirtschaft in einen Abschwung hineinziehen. In einem gewissen Ausmass ist das auch zu beobachten, allerdings wird das Risiko durch eine reflexive Geldpolitik in den USA und Europa sowie eine Lockerung der Fiskalpolitik in China etwas gemindert, und der Konsumsektor bleibt recht robust. Eine Beilegung des Handelskonflikts bzw. der Handelskonflikte wäre auf wirtschaftlicher Ebene sehr positiv – wir haben den Eindruck, dass gegenwärtig viele Ausgaben bis zum Eintreten von mehr Gewissheit zurückgehalten werden.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters

Aussichten (Fortsetzung)

Das Thema Gewissheit (oder der Mangel an Gewissheit) ist auch für Grossbritannien relevant: Während der Brexit wie ein Damoklesschwert über den Unternehmen hängt, verfolgen sie die Devise «Abwarten und Tee trinken», bevor sie investieren. Dies hat im Jahr 2019 zu einem Rückgang des britischen BIP-Wachstums geführt. Die Anzahl möglicher Brexit-Ergebnisse scheint sich im Oktober verringert zu haben, wozu die hohe Wahrscheinlichkeit, dass ein Deal unter Ägide von Boris Johnson das Unterhaus passieren wird, beigetragen hat. Das Nettoergebnis war eine Aufwertung des GBP. Wir haben den Anteil des GBP im Fonds verstärkt, womit die Devisenposition ca. 10 % erreichte (nach ca. 20 % früher im Jahr).

J. Mee
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

1 FTSE All-World Index (Total Return) (45 %), FTSE Actuaries UK Gilts Series (Total Return) (35 %) und GBP 1-Monats-Libor (20 %).

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Real Assets Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Netto- vermögens
62'443	Invesco Physical Gold ETC	7'047'631	6.07 %
40'975	ATLAS Global Infrastructure Fund	5'298'271	4.57 %
2'894'803	GCP Student Living Plc	5'068'800	4.37 %
4'162'206	Target Healthcare REIT Plc	4'684'563	4.04 %
42'060	Twelve Cat Bond Fund	4'326'292	3.73 %
		26'425'557	22.78 %

Real Assets Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	44'163'099	37.18 %
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	3'732'413	3.14 %
Investmentfonds – OGAW und AIF CIS	66'531'625	56.01 %
Barmittel	3'402'561	2.86 %
Sonstige Vermögenswerte	959'503	0.81 %
Gesamtvermögen	118'789'201	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Geschlossene Fonds (2019*: 6.92 %, GBP 5'531'961)			
1'618'735	Greencoat UK Wind Plc	2'379'540	2.05 %
624'588	Syncona Ltd.	1'420'938	1.22 %
3'307'500	Tufton Oceanic Assets Ltd.	2'602'824	2.24 %
2'812'730	VPC Specialty Lending Investments Plc	2'148'954	1.85 %
		<hr/>	<hr/>
		8'552'256	7.36 %
Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 1.93 %, GBP 1'544'801)			
66'842	Royal Dutch Shell Plc	1'490'911	1.28 %
REIT (Immobilienfonds) (2019*: 14.31 %, GBP 11'455'760)			
2'894'803	GCP Student Living Plc	5'068'800	4.37 %
2'799'038	LXI REIT Plc	3'526'788	3.04 %
1'910'320	Primary Health Properties Plc	2'711'642	2.34 %
2'708'614	Regional REIT Ltd.	2'859'782	2.46 %
654'153	Secure Income REIT Plc	2'852'107	2.46 %
1'382'098	Stenprop Ltd.	1'520'308	1.31 %
4'162'206	Target Healthcare REIT Plc	4'684'563	4.04 %
1'847'277	PRS REIT Plc	1'644'077	1.42 %
		<hr/>	<hr/>
		24'868'067	21.44 %
Summe Aktienanlagen		<hr/>	<hr/>
		34'911'234	30.08 %
Börsengehandelte Rohstoffderivate			
Rohstofffonds (2019*: 4.38 %, GBP 3'507'587)			
62'443	Invesco Physical Gold ETC	7'047'631	6.07 %
Summe börsengehandelter Rohstoffderivate		<hr/>	<hr/>
		7'047'631	6.07 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 0.55 %, GBP 438'229)			
12'500	Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 24.09.2020	26'907	0.02 %
4'148	Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	2'177'327	1.88 %
Summe Optionsscheine		2'204'234	1.90 %
Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind		44'163'099	38.05 %
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
REIT (Immobilienfonds) (2019*: 2.19 %, GBP 1'754'003)			
3'571'687	Supermarket Income Reit Plc	3'732'413	3.22 %
Summe Aktienanlagen		3'732'413	3.22 %
Summe übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden		3'732'413	3.22 %
Investmentfonds			
Asset-Allokationsfonds (2019*: – %, GBP –)			
134'193	SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure UCITS ETF	3'530'618	3.04 %
Geschlossene Fonds (2019*: 16.15 %, GBP 12'914'911)			
909'634	3i Infrastructure Plc	2'610'650	2.25 %
2'470'497	BioPharma Credit Plc	1'925'087	1.66 %
3'422'780	Fair Oaks Income Ltd.	1'973'944	1.70 %
3'344'528	GCP Asset Backed Income Fund Ltd.	3'628'813	3.13 %
2'268'210	NextEnergy Solar Fund Ltd.	2'733'193	2.36 %
328'515	Pollen Street Secured Lending	2'759'526	2.38 %
3'381'444	Starwood European Real Estate Finance Ltd.	3'374'680	2.91 %
389'273	TR Property Investment Trust Plc – Ordinary Shares	1'732'265	1.49 %
3'575'764	TwentyFour Income Fund Ltd.	3'826'067	3.30 %
		24'564'225	21.18 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Rentenfonds (2019*: 6.07 %, GBP 4'854'740)			
34'758	GemCap Investment Funds Ireland Plc – Semper Total Return Fund	3'428'528	2.95 %
42'060	Twelve Cat Bond Fund	4'326'292	3.73 %
		<hr/>	<hr/>
		7'754'820	6.68 %
Aktienfonds (2019*: 1.48 %, GBP 1'186'307)			
40'975	ATLAS Global Infrastructure Fund	5'298'271	4.57 %
229'355	iShares Gold Producers UCITS ETF	2'115'226	1.82 %
3'381	Kempen International Funds – Global Property	4'010'914	3.46 %
677'409	PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure Fund	3'637'684	3.13 %
		<hr/>	<hr/>
		15'062'095	12.98 %
Investmentgesellschaften (2019*: 12.33 %, GBP 9'865'073)			
1'743'526	Hipgnosis Songs Fund Ltd.	1'874'290	1.62 %
1'795'588	Real Estate Credit Investments Ltd.	3'007'610	2.59 %
1'983'710	Renewables Infrastructure Group Ltd.	2'610'562	2.25 %
2'183'097	Sdcl Energy Efficiency Income Trust Plc	2'314'083	1.99 %
2'983'036	Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd.	3'406'627	2.94 %
3'175'000	US Solar Fund Plc	2'406'695	2.07 %
		<hr/>	<hr/>
		15'619'867	13.46 %
	Summe Investmentfonds	<hr/>	<hr/>
		66'531'625	57.34 %
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<hr/>	<hr/>
		114'427'137	98.61 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2019*: – %, GBP –)

Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapitalbetrag	Verkaufte Währung	Kapitalbetrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungsdatum	Nicht realisierte Wertminderung GBP	% des Nettovermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	17'192'615	USD	(22'400'000)	(22'333'499)	23.01.2020 ¹	(51'307)	(0.04 %)
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten							(51'307)	(0.04 %)
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							1'662'973	1.43 %
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							116'038'803	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Southeast Asian Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Die Anteilsklasse I USD thesaurierend des Waverton Southeast Asian Fund (der «Fonds») erzielte im Sechsmonatszeitraum zum 31. Oktober 2019 -5.33 % gegenüber einer Rendite von -0.74 % für die Benchmark, den MSCI AC ASEAN NR Index.

Rückblick

Das Umfeld für die meisten Schwellenländer war im sechsmonatigen Berichtszeitraum schwierig, und Südostasien bildete da keine Ausnahme. Zunehmende Handelsspannungen zwischen den USA und China haben das Vertrauen in die Region erschüttert. Die Exporte bleiben ein wichtiger Bestandteil aller grossen Volkswirtschaften im ASEAN-Raum, und die Furcht vor einem langwierigen Handelskrieg führte unweigerlich zu einer Verschlechterung der Erwartungen hinsichtlich des globalen Handels, was sich negativ auf Exporte, BIP-Wachstum und Unternehmensergebnisse auswirkte. Die Bedingungen waren sowohl bei Rohstoffen als auch im verarbeitenden Gewerbe schwach, insbesondere in der Elektronik- und Automobilbranche, die eine wichtige Rolle in der Region spielen. Darüber hinaus setzte sich die Aufwertung des US-Dollars gegenüber fast allen Regionalwährungen in fast allen Phasen des Berichtshalbjahres fort, obwohl die US-Notenbank ihre Haltung deutlich änderte und die Leitzinsen im Laufe des Berichtszeitraums dreimal senkte. Eine Dollarstärke führt tendenziell immer dazu, dass die Liquidität aus den peripheren Schwellenländern abgezogen wird und in die USA zurück fliesst. Das hat zu einer enttäuschenden Performance in einigen unserer Märkte beigetragen, insbesondere in Indonesien und bei Small-Cap-Aktien.

Aussichten

Die Stimmung der Anleger im Hinblick auf Schwellenländer zeigte im Oktober zaghafte Anzeichen einer Verbesserung. Die Erwartungen, dass die USA und China in naher Zukunft ein vorläufiges Handelsabkommen unterzeichnen werden, sind zunehmend optimistisch. Ein solches Abkommen dürfte zahlreiche Probleme ungelöst lassen, sollte aber dennoch dazu beitragen, die Befürchtung zu zerstreuen, dass die Handelsspannungen und der Protektionismus zwischen den USA und China die Welt in eine vermeidbare Rezession stürzen könnten. Bedeutender ist jedoch, dass der Richtungswechsel der Fed im Laufe dieses Jahres mit drei Zinssenkungen von insgesamt 75 Basispunkten und einer Rückkehr zur Bilanzverlängerung erste Auswirkungen auf den Dollar zu zeigen begann. Im Oktober gab es endlich Anzeichen dafür, dass eine zweijährige Phase anhaltender Dollarstärke zu Ende gehen könnte. Sollte sich das als richtig herausstellen, würde es südostasiatische Volkswirtschaften wie Indonesien, das eine orthodoxe Geldpolitik mit hohen Realzinsen verfolgt, in die Lage versetzen, ihre Geldpolitik weiter zu lockern. Dies würde möglicherweise die Aussichten für Unternehmensgewinne in der Region deutlich verbessern und dazu beitragen, die Stimmung der Anleger im Hinblick auf unterbewertete Small- und Mid-Cap-Aktien zu verbessern, in denen der Fonds den grössten Teil seiner Anlagen hält.

Brook Tellwright

November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Southeast Asian Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Southeast Asian Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in USD	% des Netto- vermögens
5'125'000	Silverlake Axis Ltd.	1'713'292	7.23 %
1'597'500	Aboitiz Power Corp.	1'254'895	5.30 %
1'515'744	Astra Agro Lestari Tbk PT	1'233'690	5.21 %
195'000	Dragon Capital – Vietnam Enterprise Investments Ltd.	1'233'416	5.21 %
3'820'000	Link Net Tbk PT	1'197'402	5.06 %
		6'632'695	28.01 %

Southeast Asian Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in USD	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	19'517'269	82.07 %
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	2'554'425	10.74 %
Investmentfonds – OGAW und AIF CIS	1'233'416	5.19 %
Barmittel	409'328	1.72 %
Sonstige Vermögenswerte	65'894	0.28 %
Gesamtvermögen	23'780'332	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Southeast Asian Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Agrarwirtschaft (2019*: 4.57 %, USD 1'156'827)			
1'515'744	Astra Agro Lestari Tbk PT	1'233'690	5.21 %
Banken (2019*: 9.17 %, USD 2'317'979)			
1'190'300	Alliance Bank Malaysia Bhd.	820'404	3.46 %
6'000'000	Bank Tabungan Negara Persero Tbk PT	795'038	3.36 %
1'243'541	Philippine National Bank	1'097'883	4.64 %
		2'713'325	11.46 %
Baustoffe (2019*: 4.70 %, USD 1'189'339)			
148'200	Siam City Cement PCL	1'060'851	4.48 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2019*: 2.80 %, USD 705'309)			
23'292'900	BFI Finance Indonesia Tbk PT	1'003'929	4.24 %
Strom (2019*: 8.26 %, USD 2'091'484)			
1'597'500	Aboitiz Power Corp.	1'254'895	5.30 %
13'070'700	Cikarang Listrindo Tbk PT	1'000'993	4.23 %
		2'255'888	9.53 %
Elektronik (2019*: 4.43 %, USD 1'119'654)			
1'293'600	Hana Microelectronics PCL	1'093'183	4.62 %
Beteiligungsgesellschaften – diversifiziert (2019*: – %, USD –)			
3'469'000	Alliance Global Group Inc.	783'062	3.31 %
Medien (2019*: 11.65 %, USD 2'949'360)			
2'945'000	BEC World PCL	649'022	2.74 %
3'820'000	Link Net Tbk PT	1'197'402	5.06 %
		1'846'424	7.80 %
Immobilien (2019*: 11.48 %, USD 2'906'063)			
50'995'000	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	922'752	3.90 %
22'587'000	Jaya Real Property Tbk PT	1'070'050	4.51 %
129'619'600	Sentul City Tbk PT	1'080'390	4.56 %
		3'073'192	12.97 %
Einzelhandel (2019*: 2.88 %, USD 727'501)			
1'191'000	Puregold Price Club Inc.	956'651	4.04 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Southeast Asian Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
	Software (2019*: 7.78 %, USD 1'967'822)		
5'125'000	Silverlake Axis Ltd.	1'713'292	7.23 %
	Transport (2019*: 9.01 %, USD 2'280'306)		
5'141'900	Blue Bird Tbk PT	838'848	3.54 %
	Wasserwerke (2019*: 4.17 %, USD 1'056'077)		
2'422'200	Manila Water Co Inc.	944'934	3.99 %
	Summe Aktienanlagen	19'517'269	82.42 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	19'517'269	82.42 %
	An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		
	Aktienanlagen		
	Maschinen- und Anlagenbau (2019*: – %, USD –)		
969'000	Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	609'725	2.57 %
	Maschinenbau und Bergbau (2019*: 3.10 %, USD 785'432)		
575'000	Refrigeration Electrical Engineering Corp.	929'301	3.92 %
	Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 5.29 %, USD 1'339'026)		
1'436'600	PetroVietnam Drilling & Well Services JSC	1'015'399	4.29 %
	Summe Aktienanlagen	2'554'425	10.78 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	2'554'425	10.78 %
	Investmentfonds		
	Geschlossene Fonds (2019*: 4.46 %, USD 1'128'899)		
195'000	Dragon Capital – Vietnam Enterprise Investments Ltd.	1'233'416	5.21 %
	Summe Investmentfonds	1'233'416	5.21 %
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	23'305'110	98.41 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	376'754	1.59 %
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	23'681'864	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Capital Growth Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton European Capital Growth Fund (der «Fonds») erzielte in der ausschüttenden Anteilsklasse I Euro in den sechs Monaten zum 31. Oktober 2019 eine Gesamtertragsrendite von 0.61 %, gegenüber 3.93 % für den MSCI Europe ex UK Euro Index.

Rückblick

Wir haben historisch eine ausgezeichnete Wertentwicklung erzielt, aber auch Zeiten mit unterdurchschnittlicher Performance durchlaufen. Letztere waren fast immer darauf zurückzuführen, dass wir in einem bestimmten Sektor nicht engagiert waren. Im Jahr 2017 versäumten wir den Finanzsektor (Banken), was die Performance erheblich belastete, sich aber später als richtige Entscheidung herausstellte. Diesmal haben einige Aktien, vor allem solche aus den normalerweise attraktiven Sektoren Gesundheit und Konsumgüter, Verluste verbucht. Kein Fehler gleicht dem anderen, aber abgesehen von Wartsila und Deutz, die wir verkauft haben, haben wir die Schwäche im Allgemeinen genutzt, um unsere Positionen auszubauen. Wir sind im Wesentlichen der Meinung, dass sich die Investment Cases nach hinten verlagert haben, aber nicht aufgegeben wurden, und dass es schliesslich Neubewertungen aufgrund von verbesserten Erträgen geben wird.

Der MSCI Europe ex UK Index beendete das Halbjahr in Euro fast auf den Höchstständen vom April 2015 und Januar 2018. Der Markt kletterte aus der Talsohle heraus, weil die Überzeugung herrschte, dass die jüngste Schwäche der Produktionsdaten ihren Tiefstand durchlaufen hatte. Grundlage dafür waren die anhaltenden Zinssenkungen der Fed, die Hoffnung auf eine Einigung der USA und Chinas im Handelskonflikt und die sehr lockere Geldpolitik im Euroraum.

Aussichten

Zwischen beliebten Wachstumswerten und Value-Aktien, die nicht in der Anlegergunst stehen, besteht eine ausserordentliche Bewertungslücke. Dies hat eine Debatte in unserer Branche darüber ausgelöst, auf welches Pferd man setzen sollte. Wir glauben, dass man sich im Hinblick auf die führenden fünfzig Wachstumsliebhaber als Erstes die Frage stellen sollte, warum sie erfolgreich waren. Wenn es sich um einfache Anleihenproxys mit minimalem Ertragswachstum handelt (Versorgungsunternehmen, ausgewählte Versicherungsgesellschaften), sind sie unserer Meinung nach anfällig für Bewertungsrückschläge.

Als Zweites sollte man sicherstellen, dass Wachstumsunternehmen, sofern sie im Portfolio gehalten werden, historisch betrachtet nicht zu teuer sind. Fast ein Zehntel des Portfolios entfällt auf Industriegasaktien. Eine davon, Air Liquide, steht nach einem Zugewinn von 26 % in diesem Jahr bei einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 21 für 2020. Sollten wir sie verkaufen? Nein, denn diese «Bewertungsblase» ist minimal. Im Zeitraum von 2011 bis 2018 wurde die Aktie mit 16–20x gehandelt. Das war, bevor sich die Branche im vergangenen Jahr von den Big Four auf die Big Three konsolidierte, die Preise sich verbesserten und das Management stärker auf die Interessen der Aktionäre einging. Wir sind überzeugt, dass dieser Wert über mehrere Jahre hinweg Gewinne an der Börse verbuchen wird, selbst wenn er im Moment noch etwas teuer ist.

Ein Grossteil der Aktien aus dem «Value-Bereich» ist aus gutem Grund billig. Sie haben strukturelle Probleme, in der Regel entweder durch einen Angebotsüberhang, eine übermässige Jagd nach Marktanteilen durch das Management oder Unsicherheit aufgrund technologischer Veränderungen. Wir haben selektiv Value-Aktien gekauft, die unseren fünf Anlagekriterien entsprechen. Es ist eindeutig noch zu früh, um zu sagen, ob wir am unteren Ende der Gewinnerwartungen stehen. Aber Europa schneidet immer schlechter ab, wenn sich das Wirtschaftswachstum abkühlt (aufgrund seiner starken industriellen Basis), und erzielt eine Outperformance, wenn sich die Erwartungen verbessern.

Zusammenfassend sind wir fest davon überzeugt, dass sich die Aktien der Eurozone trotz der starken Verkäufe so gut entwickelt haben. In den letzten 18 Monaten sind erhebliche Mittel aus der Region abgezogen worden. Insbesondere in den USA ansässige Fonds haben ihre Anlagen in Europa stark reduziert, und es dürften nicht viel Käufe erforderlich sein, um die Kurse in die Höhe zu treiben.

Christopher Garsten

November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des European Capital Growth Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in EUR	% des Netto- vermögens
160'000	Nestlé S.A.	15'464'100	6.98 %
140'000	Novartis AG	10'988'443	4.96 %
205'000	Novo Nordisk A/S	10'061'313	4.54 %
82'500	Air Liquide SA	9'706'125	4.38 %
54'000	Linde Plc	9'609'300	4.34 %
		55'829'281	25.20 %

European Capital Growth Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in EUR	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	218'720'790	98.32 %
Ausserbörsliche Finanzderivate	148'607	0.07 %
Barmittel	2'971'645	1.34 %
Sonstige Vermögenswerte	591'143	0.27 %
Gesamtvermögen	222'432'185	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2019*: 3.50 %, EUR 7'198'350)			
50'000	Safran SA	7'235'000	3.26 %
Agrarwirtschaft (2019*: 5.13 %, EUR 10'567'941)			
190'000	British American Tobacco Plc	6'038'309	2.72 %
180'000	Swedish Match AB	7'579'157	3.42 %
		13'617'466	6.14 %
Autoteile & -zubehör (2019*: 2.82 %, EUR 5'791'653)			
95'000	Autoliv Inc.	6'546'919	2.95 %
Baustoffe (2019*: 3.36 %, EUR 6'907'501)			
110'000	Imerys SA	3'823'600	1.73 %
166'653	LafargeHolcim Ltd.	7'652'319	3.45 %
		11'475'919	5.18 %
Chemie (2019*: 10.16 %, EUR 20'923'494)			
82'500	Air Liquide SA	9'706'125	4.38 %
54'000	Linde Plc	9'609'300	4.34 %
		19'315'425	8.72 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 3.21 %, EUR 6'601'943)			
262'000	Loomis AB	9'168'917	4.14 %
Computer (2019*: - %, EUR -)			
550'000	Indra Sistemas SA	4'719'000	2.13 %
Maschinen- und Anlagenbau (2019*: 5.83 %, EUR 11'988'288)			
1'051'000	Enav SpA	5'459'945	2.45 %
50'000	Gaztransport Et Technigaz SA	4'120'000	1.86 %
		9'579'945	4.31 %
Lebensmittel (2019*: 2.14 %, EUR 4'395'200)			
160'000	Nestlé S.A.	15'464'100	6.98 %
82'000	Viscofan SA	3'954'040	1.78 %
		19'418'140	8.76 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
	Forstprodukte & Papier (2019*: 1.91 %, EUR 3'938'000)		
1'160'000	Navigator Co SA	3'718'960	1.68 %
	Handwerkzeuge/Werkzeugmaschinen (2019*: - %, EUR -)		
150'000	Konecranes Oyj	4'165'500	1.88 %
	Gesundheitsprodukte (2019*: 7.87 %, EUR 16'187'446)		
320'000	Ambu A/S	4'534'088	2.05 %
584'000	Elekta AB	7'351'025	3.32 %
72'000	LivaNova Plc	4'663'325	2.10 %
		<hr/>	<hr/>
		16'548'438	7.47 %
	Versicherungen (2019*: 5.38 %, EUR 11'060'001)		
30'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	7'470'000	3.37 %
	Maschinen – diversifiziert (2019*: 13.36 %, EUR 27'511'922)		
584'000	Husqvarna AB	4'014'874	1.80 %
72'000	KION Group AG	4'289'760	1.94 %
351'000	Kongsberg Gruppen ASA	4'561'891	2.06 %
175'000	Metso OYJ	6'009'500	2.71 %
		<hr/>	<hr/>
		18'876'025	8.51 %
	Bergbau (2019*: 1.99 %, EUR 4'084'600)		
100'000	Eramet	4'470'000	2.02 %
	Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 2.91 %, EUR 5'988'000)		
400'000	Galp Energia SGPS SA	5'760'000	2.60 %
230'000	Royal Dutch Shell Plc	6'004'150	2.71 %
		<hr/>	<hr/>
		11'764'150	5.31 %
	Pharmaprodukte (2019*: 11.94 %, EUR 24'568'579)		
122'000	Bayer AG	8'470'460	3.82 %
140'000	Novartis AG	10'988'443	4.96 %
205'000	Novo Nordisk A/S	10'061'313	4.54 %
		<hr/>	<hr/>
		29'520'216	13.32 %
	Telekommunikation (2019*: 5.81 %, EUR 11'945'828)		
580'000	Deutsche Telekom AG	9'154'720	4.13 %
340'000	Orange SA	4'890'900	2.21 %
		<hr/>	<hr/>
		14'045'620	6.34 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers						Marktwert EUR	% des Netto- vermögens
	Transport (2019*: 3.33 %, EUR 6'844'260)							
222'000	Deutsche Post AG						7'065'150	3.19 %
	Summe Aktienanlagen						218'720'790	98.68 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind						218'720'790	98.68 %
Ausserbörsliche Finanzderivate								
	Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2019*: 0.03 %, EUR 63'210)						148'607	0.07 %
Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertsteiger- ung EUR	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	2'555'374	EUR	(2'818'980)	(2'967'587)	29.11.2019 ¹	148'607	0.07 %
	Summe ausserbörslicher Finanzderivate						148'607	0.07 %
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte						218'869'397	98.75 %
	Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2019*: -%, EUR (9'848))							
Kontrahent	Angekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wert- minderung EUR	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	EUR	319'846	GBP	(287'253)	(275'418)	29.11.2019 ¹	(13'758)	(0.01 %)
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten						(13'758)	(0.01 %)
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten						2'785'427	1.26 %
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen						221'641'066	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

¹ Zu Zwecken der Anteilklassenabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Dividend Growth Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton European Dividend Growth Fund (der «Fonds») erzielte in der ausschüttenden Anteilsklasse A GBP in den sechs Monaten zum 31. Oktober 2019 eine Gesamtertragsrendite von -0.12 %, gegenüber 4.2 % für den MSCI Europe ex UK Sterling Index.

Rückblick

Wir haben historisch eine ausgezeichnete Wertentwicklung erzielt, aber auch Zeiten mit unterdurchschnittlicher Performance durchlaufen. Letztere waren fast immer darauf zurückzuführen, dass wir in einem bestimmten Sektor nicht engagiert waren. Im Jahr 2017 versäumten wir den Finanzsektor (Banken), was die Performance erheblich belastete, sich aber später als richtige Entscheidung herausstellte. Diesmal haben sich einige Aktien, vor allem aus den hoch bewerteten Konsumgüter- und Luxusgütersektoren, gut entwickelt, die Bereiche mit geringeren Renditen sind, in denen wir normalerweise nicht gut vertreten sind. Wir hatten auch einige Einzeltitel im Portfolio, die schlecht abschnitten, insbesondere als sehr zyklisch eingestufte Unternehmen wie Autoliv oder Aktien, deren Gewinne die Erwartungen enttäuschten, wie Viscofan. Kein Fehler gleicht dem anderen, aber abgesehen von Wartsila, das wir verkauft haben, haben wir die Schwäche im Allgemeinen genutzt, um unsere Positionen auszubauen oder mit der Absicht, sie zu verstärken, zu halten. Im Wesentlichen sind wir der Meinung, dass sich der Investment Case nach hinten verlagert hat und nicht aufgegeben wurde, und dass es schliesslich eine Neubewertung aufgrund einer Verbesserung der Erträge geben wird.

Der MSCI Europe ex UK Index beendete das Halbjahr in Euro fast auf den Höchstständen vom April 2015 und Januar 2018. Der Markt kletterte aus der Talsohle heraus, weil die Überzeugung herrschte, dass die jüngste Schwäche der Produktionsdaten ihren Tiefstand durchlaufen hatte. Grundlage dafür waren die anhaltenden Zinssenkungen der Fed, die Hoffnung auf eine Einigung der USA und Chinas im Handelskonflikt und die sehr lockere Geldpolitik im Euroraum.

Aussichten

Zwischen beliebten Wachstumswerten und Value-Aktien, die nicht in der Anlegergunst stehen, besteht eine ausserordentliche Bewertungslücke. Dies hat eine Debatte in unserer Branche darüber ausgelöst, auf welches Pferd man setzen sollte. Wir glauben, dass man sich im Hinblick auf die führenden fünfzig Wachstumsliebhaber als Erstes die Frage stellen sollte, warum sie erfolgreich waren. Wenn es sich um einfache Anleihenproxys mit minimalem Ertragswachstum handelt (Versorgungsunternehmen, ausgewählte Versicherungsgesellschaften), sind sie unserer Meinung nach anfällig für Bewertungsrückschläge.

Als Zweites sollte man sicherstellen, dass Wachstumsunternehmen, sofern sie im Portfolio gehalten werden, historisch betrachtet nicht zu teuer sind. Ein Beispiel sind Industriegasaktien. Eine davon, Air Liquide, steht nach einem Zugewinn von 26 % in diesem Jahr bei einem Kurs-Gewinn-Verhältnis von 21 für 2020. Sollten wir sie verkaufen? Nein, denn diese «Bewertungsblase» ist minimal. Im Zeitraum von 2011 bis 2018 wurde die Aktie mit 16–20x gehandelt. Das war, bevor sich die Branche im vergangenen Jahr von den Big Four auf die Big Three konsolidierte, die Preise sich verbesserten und das Management stärker auf die Interessen der Aktionäre einging. Wir sind überzeugt, dass dieser Wert über mehrere Jahre hinweg Gewinne an der Börse verbuchen wird, selbst wenn er im Moment noch etwas teuer ist.

Wir sind der Meinung, dass ein Grossteil der Aktien im «Value»-Bereich aus einem sehr guten Grund günstig ist – sie haben strukturelle Probleme, in der Regel entweder durch einen Angebotsüberhang, eine übermässige Jagd nach Marktanteilen durch das Management oder Unsicherheit aufgrund technologischer Veränderungen. Wir haben selektiv Value-Aktien gekauft, die unseren fünf Anlagekriterien entsprechen. Es ist eindeutig noch zu früh, um zu sagen, ob wir am unteren Ende der Gewinnerwartungen stehen und es jemals eine Einigung im Handelskonflikt gibt. Aber Europa schneidet immer schlechter ab, wenn das Wirtschaftswachstum sich abkühlt (aufgrund seiner starken industriellen Basis), und erzielt eine Outperformance, wenn sich die Erwartungen verbessern.

In der Gesamtbetrachtung sind wir optimistisch. Aktien aus der Eurozone haben in den letzten 18 Monaten in USD um über 20 % schwächer abgeschnitten als die aus den USA. Dabei ist eine signifikante Lücke zu den sich verengenden Spreads in

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Italien entstanden. Es ist auch zu einem erheblichen Abzug von Mitteln aus der Region gekommen. Insbesondere in den USA ansässige Fonds haben ihre europäischen Anlagen drastisch reduziert. Dass sich die Aktien der Eurozone trotz der starken Verkäufe so gut entwickelt haben, ist sehr positiv zu beurteilen.

Charles Glasse
November 2019

* Verweise auf Referenzindizes dienen lediglich der Information. Es besteht keine Garantie dafür, dass der Fonds eine bessere Wertentwicklung erzielen wird als sein Referenzindex.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Dividend Growth Fund

Die wichtigsten 5 Anlagen des European Dividend Growth Fund zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Netto- vermögens
47'300	Novo Nordisk A/S	1'997'105	4.11 %
28'600	Novartis AG	1'931'138	3.98 %
8'530	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	1'827'206	3.76 %
40'000	Unilever NV	1'819'661	3.75 %
65'000	Deutsche Post AG	1'779'594	3.66 %
		9'354'704	19.26 %

European Dividend Growth Fund – Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamt- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	47'158'024	96.64 %
Barmittel	1'337'478	2.74 %
Sonstige Vermögenswerte	304'519	0.62 %
Gesamtvermögen	48'800'021	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2019*: 1.76 %, GBP 892'858)			
35'000	LISI	957'490	1.97 %
Agrarwirtschaft (2019*: 4.68 %, GBP 2'369'536)			
48'000	British American Tobacco Plc	1'312'327	2.70 %
38'000	Swedish Match AB	1'376'484	2.83 %
		<u>2'688'811</u>	<u>5.53 %</u>
Autoteile & -zubehör (2019*: 3.08 %, GBP 1'559'822)			
25'000	Autoliv Inc.	1'482'151	3.05 %
Banken (2019*: 2.39 %, GBP 1'209'731)			
109'000	Svenska Handelsbanken AB	841'894	1.73 %
Baustoffe (2019*: 2.76 %, GBP 1'398'305)			
37'850	Imerys SA	1'131'839	2.33 %
Chemie (2019*: 5.79 %, GBP 2'935'871)			
14'322	Air Liquide SA	1'449'555	2.98 %
6'600	Linde Plc	1'010'371	2.08 %
		<u>2'459'926</u>	<u>5.06 %</u>
Gewerbliche Dienstleistungen (2019*: 4.73 %, GBP 2'391'600)			
50'000	Atlantia SpA	947'597	1.95 %
41'400	Loomis AB	1'246'396	2.57 %
		<u>2'193'993</u>	<u>4.52 %</u>
Computer (2019*: – %, GBP –)			
130'000	Indra Sistemas SA	959'555	1.98 %
Kosmetik/Körperpflege (2019*: 3.67 %, GBP 1'860'178)			
40'000	Unilever NV	1'819'661	3.75 %
Strom (2019*: 6.18 %, GBP 3'127'801)			
491'000	EDP – Energias de Portugal SA	1'547'662	3.19 %
152'055	Iberdrola SA	1'207'635	2.49 %
		<u>2'755'297</u>	<u>5.68 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
	Maschinen- und Anlagenbau (2019*: 6.60 %, GBP 3'341'658)		
300'000	Enav SpA	1'340'744	2.76 %
20'155	Gaztransport Et Technigaz SA	1'428'726	2.94 %
		<hr/>	<hr/>
		2'769'470	5.70 %
	Lebensmittel (2019*: 2.86 %, GBP 1'445'878)		
31'300	Viscofan SA	1'298'406	2.67 %
	Forstprodukte & Papier (2019*: 2.65 %, GBP 1'340'588)		
440'000	Navigator Co SA	1'213'543	2.50 %
	Handwerkzeuge/Werkzeugmaschinen (2019*: – %, GBP –)		
40'000	Konecranes Oyj	955'597	1.97 %
	Gesundheitsprodukte (2019*: 2.05 %, GBP 1'040'388)		
92'100	Elekta AB	997'318	2.05 %
	Versicherungen (2019*: 3.23 %, GBP 1'634'957)		
8'530	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	1'827'206	3.76 %
	Eisen/Stahl (2019*: 1.77 %, GBP 897'522)		
362'000	SSAB AB	701'894	1.44 %
	Maschinen – diversifiziert (2019*: 12.96 %, GBP 6'560'011)		
124'000	Deutz AG	539'240	1.11 %
195'800	Husqvarna AB	1'158'006	2.38 %
139'500	Kongsberg Gruppen ASA	1'559'736	3.21 %
49'200	Metso OYJ	1'453'466	2.99 %
		<hr/>	<hr/>
		4'710'448	9.69 %
	Medien (2019*: 2.68 %, GBP 1'358'014)		
263'500	NOS SGPS SA	1'217'290	2.51 %
	Bergbau (2019*: 1.86 %, GBP 940'174)		
24'000	Eramet	922'907	1.90 %
	Öl- und Gasdienstleistungen (2019*: 2.86 %, GBP 1'447'562)		
112'200	Galp Energia SGPS SA	1'389'935	2.86 %
60'000	Royal Dutch Shell Plc	1'347'454	2.77 %
		<hr/>	<hr/>
		2'737'389	5.63 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Anlagenportfolio zum 31. Oktober 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Pharmaprodukte (2019*: 11.08 %, GBP 5'613'094)			
47'300	Novo Nordisk A/S	1'997'105	4.11 %
27'300	Bayer AG	1'630'605	3.36 %
28'600	Novartis AG	1'931'138	3.98 %
		<u>5'558'848</u>	<u>11.45 %</u>
Telekommunikation (2019*: 5.99 %, GBP 3'032'473)			
115'000	Orange SA	1'423'137	2.93 %
129'200	Deutsche Telekom AG	1'754'360	3.61 %
		<u>3'177'497</u>	<u>6.54 %</u>
Transport (2019*: 2.55 %, GBP 1'291'315)			
65'000	Deutsche Post AG	1'779'594	3.66 %
	Summe Aktienanlagen	<u>47'158'024</u>	<u>97.07 %</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>47'158'024</u>	<u>97.07 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<u>47'158'024</u>	<u>97.07 %</u>
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1'421'428	2.93 %
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>48'579'452</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2019.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ

Zum 31. Oktober 2019

	Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
		31. Oktober 2019 USD	30. April 2019 USD	31. Oktober 2019 GBP	30. April 2019 GBP	31. Oktober 2019 GBP	30. April 2019 GBP
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	104'658'508	108'218'127	99'568'672	99'590'888	13'260'792	13'580'059
Barmittel	8	2'238'623	4'263'307	3'588'154	4'645'200	457'375	560'552
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		24'331	67'274	115'139	205'698	47'521	75'025
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		–	570'081	–	–	106'251	198'129
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		684'374	84'088	–	337'696	332'870	127'916
Sonstige Vermögenswerte		34'290	219	20'116	1'399	–	–
Gesamtvermögen		107'640'126	113'203'096	103'292'081	104'780'881	14'204'809	14'541'681
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Zu zahlende Ausschüttungen		1'921'115	4'281	58'416	273'901	189'659	212'178
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		1'055'474	1'301'650	–	–	433'013	255'941
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	536'647	102'243	809'676	57'148	–	2'280
Angefallene Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	84'177	340'417	80'759	303'788	11'031	43'939
Verwaltungsgebühr	3	–	9'242	–	–	1'800	4'125
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	7'388	17'613	5'718	6'970	2'048	2'120
Transferstellengebühr		8'271	8'477	8'825	8'627	4'412	4'314
Honorare des Verwaltungsrats	4	1'580	672	1'477	600	195	82
Prüfungsgebühr		13'797	11'363	14'106	11'554	1'820	1'509
Sonstige Verbindlichkeiten		19'425	919	24'652	3'642	1'633	492
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		3'647'874	1'796'877	1'003'629	666'230	645'611	526'980
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		103'992'252	111'406'219	102'288'452	104'114'651	13'559'198	14'014'701

Die verkürzte Bilanz wird auf den Seiten 88 bis 91 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2019

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		31. Oktober 2019 GBP	30. April 2019 GBP	31. Oktober 2019 GBP	30. April 2019 GBP	31. Oktober 2019 USD	30. April 2019 USD
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	208'947'345	169'643'971	88'117'006	86'862'790	104'059'947	101'706'354
Barmittel	8	14'660'222	11'246'652	819'871	1'229'727	10'943'726	12'851'921
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		2'185'904	2'626'139	137'652	313	1'560'084	1'683'013
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		–	–	–	–	2'418'379	–
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		962'771	626'096	398'099	353'400	1'280'090	168'503
Sonstige Vermögenswerte		5'534	–	799	–	11'625	2'344
Gesamtvermögen		226'761'776	184'142'858	89'473'427	88'446'230	120'273'851	116'412'135
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert	1, 11	68'912	1'076'913	–	–	956'575	496'186
Überziehungskredit		–	–	–	–	668'491	938'508
Zu zahlende Ausschüttungen		1'669'888	1'841'535	106'438	–	1'285'572	1'458'243
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		506'299	–	–	–	328'120	1'737'764
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	160'641	155'678	28'182	82'787	433'408	997'599
Angefallene Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	124'542	381'858	45'546	171'047	48'167	178'416
Verwaltungsgebühr	3	–	22'758	–	11'439	–	10'127
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	10'905	10'987	4'452	4'193	6'628	8'499
Transferstellengebühr		6'619	6'471	6'619	6'471	11'028	11'303
Honorare des Verwaltungsrats	4	2'795	1'038	1'283	508	1'589	648
Prüfungsgebühr		25'227	19'938	11'146	8'948	14'570	12'005
Sonstige Verbindlichkeiten		25'109	5'361	23'499	14'464	19'257	2'281
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		2'600'937	3'522'537	227'165	299'857	3'773'405	5'851'579
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		224'160'839	180'620'321	89'246'262	88'146'373	116'500'446	110'560'556

Die verkürzte Bilanz wird auf den Seiten 89 bis 91 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2019

	Anm.	Global Core Equity Fund		Absolute Return Fund		Multi-Asset Income Fund	
		31. Oktober 2019 USD	30. April 2019 USD	31. Oktober 2019 GBP	30. April 2019 GBP	31. Oktober 2019 GBP	30. April 2019 GBP
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	181'624'044	176'573'527	37'278'351	33'808'107	50'682'255	41'836'411
Barmittel	8	691'739	1'915'236	3'781'895	6'526'725	2'868'038	3'636'585
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		203'716	341'895	88'845	59'415	210'976	111'443
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		–	–	–	–	2'024'745	2'808'280
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		890'340	742'745	327'877	324'277	161'019	11'422
Sonstige Vermögenswerte		–	–	16'308	–	97	–
Gesamtvermögen		183'409'839	179'573'403	41'493'276	40'718'524	55'947'130	48'404'141
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert	1, 11	–	–	10'273	–	–	–
Zu zahlende Ausschüttungen		1'023'553	1'037'777	–	–	429'870	395'115
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		–	–	1'669'965	–	2'244'742	3'104'392
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	56'695	255'934	25'467	179'095	89'181	33
Angefallene Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	91'451	346'653	13'764	49'452	29'737	94'676
Verwaltungsgebühr	3	11'188	35'616	–	7'064	733	7'757
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	9'861	11'100	2'508	2'180	2'969	2'654
Transferstellengebühr		11'028	11'303	4'412	4'314	4'412	4'314
Honorare des Verwaltungsrats	4	2'548	1'024	542	216	682	260
Prüfungsgebühr		22'764	18'519	5'266	4'368	6'157	4'904
Sonstige Verbindlichkeiten		24'271	12'041	27'874	5'767	13'504	20'602
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		1'253'359	1'729'967	1'760'071	252'456	2'821'987	3'634'707
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		182'156'480	177'843'436	39'733'205	40'466'068	53'125'143	44'769'434

Die verkürzte Bilanz wird auf den Seiten 90 bis 91 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2019

Anm.	Real Assets Fund		Southeast Asian Fund		European Capital Growth Fund	
	31. Oktober 2019 GBP	30. April 2019 GBP	31. Oktober 2019 USD	30. April 2019 USD	31. Oktober 2019 EUR	30. April 2019 EUR
Umlaufvermögen:						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert						
Barmittel	114'427'137	72'845'008	23'305'110	23'721'078	218'869'397	200'545'557
Forderungen aus Dividenden und Zinsen	3'402'561	7'771'519	409'328	1'679'982	2'971'645	7'272'808
Forderungen aus fälligen Zeichnungen	333'706	94'899	46'361	51'871	201'336	384'912
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	597'668	819'236	–	–	269'277	756'290
Sonstige Vermögenswerte	–	–	–	–	2'125	5'616
	28'129	22'920	19'533	1'893	118'405	–
Gesamtvermögen	118'789'201	81'553'582	23'780'332	25'454'824	222'432'185	208'965'183
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):						
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert						
Überziehungskredit	51'307	–	–	–	13'758	9'848
Zu zahlende Ausschüttungen	–	–	–	9	–	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	1'062'216	563'787	–	64'344	–	1'558'182
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1'173'494	779'274	–	–	–	933'860
Angefallene Aufwendungen:	1	352'231	36'933	–	574'722	287'604
Anlageverwaltungsgebühr	3	72'296	137'581	80'431	61'783	136'618
Verwaltungsgebühr	3	–	4'244	–	–	1'481
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	5'916	4'186	6'119	5'528	5'549
Transferstellengebühr		6'637	6'471	2'941	3'232	17'548
Honorare des Verwaltungsrats	4	1'396	435	352	148	3'056
Prüfungsgebühr		4'702	1'765	943	373	8'089
Sonstige Verbindlichkeiten		20'203	7'541	7'682	16'503	31'779
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)	2'750'398	1'542'217	98'468	151'920	791'119	3'242'458
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	116'038'803	80'011'365	23'681'864	25'302'904	221'641'066	205'722'725

Die verkürzte Bilanz wird auf Seite 91 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2019

	Anm.	European Dividend Growth Fund		Summe Gesellschaft	
		31. Oktober 2019 GBP	30. April 2019 GBP	31. Oktober 2019 EUR	30. April 2019 EUR
Umlaufvermögen:					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	47'158'024	48'623'573	1'353'231'375	1'221'856'251
Barmittel	8	1'337'478	2'059'188	51'718'016	69'460'851
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		57'950	103'899	5'540'340	6'099'367
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		148'195	–	4'818'215	3'996'850
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		72'011	66'634	6'145'094	4'738'228
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	3	1'805	1'808	4'223	7'714
Sonstige Vermögenswerte		24'558	–	288'158	32'192
Gesamtvermögen		48'800'021	50'855'102	1'421'745'421	1'306'191'453
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):					
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert	1, 11	–	–	1'023'320	1'701'960
Überziehungskredit		–	–	599'517	837'065
Zu zahlende Ausschüttungen		36'049	36'049	7'923'283	7'700'830
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		126'537	–	8'394'387	8'447'985
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	–	48'502	3'198'908	2'149'452
Angefallene Aufwendungen:					
Anlageverwaltungsgebühr	3	36'795	109'520	891'240	2'716'393
Verwaltungsgebühr	3	–	4'007	12'978	121'759
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	4'897	4'275	78'264	92'210
Transferstellengebühr		4'118	3'463	100'917	99'724
Honorare des Verwaltungsrats	4	708	294	19'051	7'403
Prüfungsgebühr		1'818	634	136'440	102'530
Sonstige Verbindlichkeiten		9'647	13'704	264'979	140'584
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		220'569	220'448	22'643'284	24'117'895
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		48'579'452	50'634'654	1'399'102'137	1'282'073'558

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

		Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
	Anm.	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 USD	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	2'748'675	2'593'389	888'200	1'148'251	283'378	218'376
Quellensteuer	1	(78'750)	(168'701)	(182'332)	173'027	(131)	(2'831)
Zinserträge	1	18'224	9'903	16'511	9'016	646	457
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	1'416'059	(29'568'290)	1'697'743	606'890	57'385	(1'268'750)
Summe Erträge/(Verluste)		4'104'208	(27'133'699)	2'420'122	1'937'184	341'278	(1'052'748)
Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	508'562	575'014	490'174	450'943	66'681	76'724
Verwaltungsgebühr	3	18'904	19'529	15'794	15'508	14'386	14'590
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	55'691	56'897	22'455	21'311	7'533	5'345
Transferstellengebühr		12'122	23'832	13'170	21'572	3'706	8'057
Honorare des Verwaltungsrats	4	2'782	6'368	2'831	5'375	354	828
Prüfungsgebühr	5	4'367	5'615	4'452	4'273	557	4'273
Rechtsberatungskosten		8'048	8'703	8'223	7'346	1'026	1'132
Transaktionskosten	1	41'076	37'436	50'308	37'436	2'696	37'436
Sonstige Aufwendungen		91'573	36'665	134'279	21'493	1'072	3'478
Summe Aufwendungen		743'125	770'059	741'686	585'257	98'011	151'863
Anlageverwaltersubventionen	3	–	–	–	–	–	–
Summe Nettoaufwendungen		743'125	770'059	741'686	585'257	98'011	151'863
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		3'361'083	(27'903'758)	1'678'436	1'351'927	243'267	(1'204'611)
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile	16	(1'921'115)	(1'671'205)	(58'416)	(591'813)	(189'659)	(100'564)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1'439'968	(29'574'963)	1'620'020	760'114	53'608	(1'305'175)

Die Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich aus laufender Geschäftstätigkeit. Ausser den oben ausgewiesenen gab es keine Gewinne oder Verluste.

Die verkürzte Gesamtergebnisrechnung wird auf den Seiten 93 bis 95 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 USD	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 USD
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	–	–	514'036	172'949	–	–
Quellensteuer	1	(3'258)	(3'219)	(53'594)	–	(2'678)	(19'356)
Zinserträge	1	4'057'819	3'544'436	2'877	946	3'154'612	2'448'247
Sonstige Erträge		20'359	–	1'662	–	12'938	–
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	8'681'366	(6'458'274)	(1'494'201)	(5'258'634)	567'859	(8'004'647)
Summe Erträge/(Verluste)		12'756'286	(2'917'057)	(1'029'220)	(5'084'739)	3'732'731	(5'575'756)
Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	688'735	590'031	278'167	271'094	275'595	281'709
Verwaltungsgebühr	3	14'955	15'045	14'886	15'045	18'905	19'529
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	41'459	36'335	25'516	14'165	27'857	28'881
Transferstellengebühr		29'709	34'681	22'608	28'819	13'457	26'078
Honorare des Verwaltungsrats	4	5'518	9'299	2'399	4'392	2'875	5'493
Prüfungsgebühr	5	8'667	4'273	3'767	4'273	4'514	5'615
Rechtsberatungskosten		15'976	12'709	6'942	6'002	8'319	7'508
Transaktionskosten	1	2'914	37'436	38'756	37'436	2'382	37'436
Sonstige Aufwendungen		63'074	48'988	92'084	29'284	52'506	48'146
Summe Aufwendungen		871'007	788'797	485'125	410'510	406'410	460'395
Anlageverwaltersubventionen	3	–	–	–	–	–	–
Summe Nettoaufwendungen		871'007	788'797	485'125	410'510	406'410	460'395
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		11'885'279	(3'705'854)	(1'514'345)	(5'495'249)	3'326'321	(6'036'151)
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile	16	(3'586'922)	(3'500'439)	(106'438)	–	(2'620'087)	(2'431'504)
Nettosteigerung / (-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		8'298'357	(7'206'293)	(1'620'783)	(5'495'249)	706'234	(8'467'655)

Die Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich aus laufender Geschäftstätigkeit. Ausser den oben ausgewiesenen gab es keine Gewinne oder Verluste.

Die verkürzte Gesamtergebnisrechnung wird auf den Seiten 94 bis 95 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

	Anm.	Global Core Equity Fund		Absolute Return Fund		Multi-Asset Income Fund	
		Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 USD	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	2'084'759	1'919'195	19'330	205'263	769'159	566'675
Quellensteuer	1	(391'271)	(358'911)	–	(3'242)	(50'011)	(26'926)
Zinserträge	1	5'246	4'007	97'402	1'856	208'005	152'952
Sonstige Erträge		10'811	3'248	–	–	7'145	9'478
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	4'757'386	(3'846'555)	60'648	(48'706)	630'782	(441'072)
Summe Erträge/(Verluste)		6'466'931	(2'279'016)	177'380	155'171	1'565'080	261'107
Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	550'462	562'461	74'866	78'558	163'683	141'485
Verwaltungsgebühr	3	18'950	19'526	14'407	14'601	14'408	14'598
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	57'173	41'972	10'184	6'997	11'681	10'769
Transferstellengebühr		31'820	43'626	21'425	23'714	7'883	13'830
Honorare des Verwaltungsrats	4	4'694	9'044	987	2'095	1'321	2'306
Prüfungsgebühr	5	7'370	5'615	1'549	4'273	2'075	4'273
Rechtsberatungskosten		13'583	12'361	2'855	2'863	3'824	3'152
Transaktionskosten	1	15'211	37'436	4'244	37'436	18'232	37'436
Sonstige Aufwendungen		16'985	50'457	8'088	14'496	30'954	15'107
Summe Aufwendungen		716'248	782'498	138'605	185'033	254'061	242'956
Anlageverwaltersubventionen	3	–	–	–	–	–	–
Summe Nettoaufwendungen		716'248	782'498	138'605	185'033	254'061	242'956
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		5'750'683	(3'061'514)	38'775	(29'862)	1'311'019	18'151
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile	16	(1'023'553)	(852'787)	–	(55'803)	(931'050)	(714'964)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		4'727'130	(3'914'301)	38'775	(85'665)	379'969	(696'813)

Die Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich aus laufender Geschäftstätigkeit. Ausser den oben ausgewiesenen gab es keine Gewinne oder Verluste.

Die verkürzte Gesamtergebnisrechnung wird auf Seite 95 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

	Ann.	Real Assets Fund* Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Southeast Asian Fund** Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 USD	European Capital Growth Fund** Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 EUR	European Dividend Growth Fund** Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Summe Gesellschaft Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 EUR	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 EUR
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	2'205'797	402'205	3'117'236	1'101'178	14'308'841	6'484'700
Quellensteuer	1	(73'513)	(61'882)	(274'262)	(145'951)	(1'325'448)	(315'289)
Zinserträge	1	13'491	4'519	8'705	1'947	7'805'322	6'302'140
Sonstige Erträge		5'136	–	119'567	17'016	198'520	13'489
Netto(verlust)/-gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	(1'322'573)	(1'480'971)	82'825	(748'560)	13'197'708	(49'982'067)
Summe Erträge/(Verluste)		828'338	(1'136'129)	3'054'071	225'630	34'184'943	(37'497'027)
Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	370'247	118'827	852'309	224'480	4'804'033	3'034'917
Erfolgshonorar	3	–	–	–	–	–	–
Verwaltungsgebühr	3	15'433	18'871	19'671	15'761	222'358	151'216
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	21'444	18'097	42'970	12'601	357'194	216'863
Transferstellengebühr		36'419	5'197	51'565	12'751	273'604	227'838
Honorare des Verwaltungsrats	4	2'753	657	5'973	1'328	35'497	45'378
Prüfungsgebühr	5	4'325	1'031	9'380	2'084	55'750	43'408
Rechtsberatkosten		7'972	1'900	17'289	3'841	102'771	62'020
Transaktionskosten	1	25'603	8'271	46'304	4'263	271'505	350'008
Sonstige Aufwendungen		28'913	13'047	137'316	29'014	728'780	266'130
Summe Aufwendungen		513'109	185'898	1'182'777	306'123	6'851'492	4'397'778
Anlageverwaltersubventionen	3	–	–	15'757	–	15'757	–
Summe Nettoaufwendungen		513'109	185'898	1'167'020	306'123	6'835'735	4'397'778
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		315'229	(1'322'027)	1'887'051	(80'493)	27'349'208	(41'894'805)
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile	16	(2'174'345)	–	(276'963)	(1'122'082)	(14'445'997)	(9'858'874)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(1'859'116)	(1'322'027)	1'610'088	(1'202'575)	12'903'211	(51'753'679)

*Der Waverton Real Assets Fund wurde am 3. Dezember 2018 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichszahlen aus der Vorperiode vor.

**Der Waverton European Capital Growth Fund, der Waverton European Dividend Growth Fund und der Waverton Southeast Asian Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichszahlen aus der Vorperiode vor.

Die Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich aus laufender Geschäftstätigkeit. Ausser den oben ausgewiesenen gab es keine Gewinne oder Verluste.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

	Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
		Für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2019 USD	Für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		1'439'968	(29'574'963)	1'620'020	760'114	53'608	(1'305'175)
Kapitalanteilsgeschäfte mit rückzahlbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	2'419'522	17'737'433	4'867'530	18'133'899	1'090'886	352'414
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(11'273'457)	(19'406'520)	(8'313'749)	(8'911'961)	(1'599'997)	(1'957'686)
Netto(minderung)/-steigerung aus Kapitalanteilsgeschäften mit rückzahlbaren Anteilen		(8'853'935)	(1'669'087)	(3'446'219)	9'221'938	(509'111)	(1'605'272)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		(7'413'967)	(31'244'050)	(1'826'199)	9'982'052	(455'503)	(2'910'447)
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Berichtszeitraums		111'406'219	127'060'302	104'114'651	91'219'144	14'014'701	16'589'578
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt		–	–	–	–	–	–
Zum Ende des Berichtszeitraums		103'992'252	95'816'252	102'288'452	101'201'196	13'559'198	13'679'131

Die verkürzte Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf den Seiten 97 bis 99 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 USD	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 USD
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		8'298'357	(7'206'293)	(1'620'783)	(5'495'249)	706'234	(8'467'655)
Kapitalanteilsgeschäfte mit rückzahlbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	45'485'227	43'514'329	13'979'808	12'860'896	22'339'296	84'513'881
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(10'243'066)	(16'254'625)	(11'259'136)	(10'025'778)	(17'105'640)	(72'992'681)
Nettosteigerung aus Kapitalanteilsgeschäften mit rückzahlbaren Anteilen		35'242'161	27'259'704	2'720'672	2'835'118	5'233'656	11'521'200
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		43'540'518	20'053'411	1'099'889	(2'660'131)	5'939'890	3'053'545
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Berichtszeitraums		180'620'321	152'541'590	88'146'373	79'890'991	110'560'556	102'568'117
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt		–	–	–	–	–	–
Zum Ende des Berichtszeitraums		224'160'839	172'595'001	89'246'262	77'230'860	116'500'446	105'621'662

Die verkürzte Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf den Seiten 98 bis 99 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

	Anm.	Global Core Equity Fund		Absolute Return Fund		Multi-Asset Income Fund	
		Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 USD	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019 GBP	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		4'727'130	(3'914'301)	38'775	(85'665)	379'969	(696'813)
Kapitalanteilsgeschäfte mit rückzahlbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	25'723'138	23'976'809	14'971'156	9'460'439	9'877'692	5'552'742
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(26'137'224)	(20'961'889)	(15'742'794)	(11'250'810)	(1'901'952)	(2'612'682)
Netto(minderung)/-steigerung aus Kapitalanteilsgeschäften mit rückzahlbaren Anteilen		(414'086)	3'014'920	(771'638)	(1'790'371)	7'975'740	2'940'060
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		4'313'044	(899'381)	(732'863)	(1'876'036)	8'355'709	2'243'247
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Berichtszeitraums		177'843'436	163'006'666	40'466'068	40'216'651	44'769'434	40'036'158
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt		–	–	–	–	–	–
Zum Ende des Berichtszeitraums		182'156'480	162'107'285	39'733'205	38'340'615	53'125'143	42'279'405

Die verkürzte Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf der Seite 99 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

	Real Assets Fund*	Southeast Asian Fund**	European Capital Growth Fund**	European Dividend Growth Fund**	Summe Gesellschaft	
	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2019	Für den Geschäfts- zeitraum zum 31. Oktober 2018
Anm.	GBP	USD	EUR	GBP	EUR	EUR
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(1'859'116)	(1'322'027)	1'610'088	(1'202'575)	12'903'211	(51'753'679)
Kapitalanteilsgeschäfte mit rückzahlbaren Anteilen:						
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2 50'379'279	697'034	45'468'037	2'079'163	250'923'261	208'817'088
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2 (12'492'725)	(996'047)	(31'159'784)	(2'931'790)	(153'404'751)	(154'216'474)
Nettosteigerung/(-minderung) aus Kapitalanteilsgeschäften mit einlösbaren Anteilen	37'886'554	(299'013)	14'308'253	(852'627)	97'518'510	54'600'614
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens	36'027'438	(1'621'040)	15'918'341	(2'055'202)	110'421'721	2'846'935
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:						
Zu Beginn des Berichtszeitraums	80'011'365	25'302'904	205'722'725	50'634'654	1'282'073'558	799'347'692
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt	–	–	–	–	6'606'858	17'056'392
Zum Ende des Berichtszeitraums	116'038'803	23'681'864	221'641'066	48'579'452	1'399'102'137	819'251'019

*Der Waverton Real Assets Fund wurde am 3. Dezember 2018 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichszahlen aus der Vorperiode vor.

**Der Waverton European Capital Growth Fund, der Waverton European Dividend Growth Fund und der Waverton Southeast Asian Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichszahlen aus der Vorperiode vor.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Zwischenabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

GRUNDLAGEN DER DARSTELLUNG DES VERKÜRZTEN ABSCHLUSSES

Dieser verkürzte Abschluss wurde gemäss dem im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard Financial Reporting Standard 104 Zwischenberichterstattung («FRS 104») und dem Irischen Statut erstellt, das den Companies Act von 2014, die EU-Richtlinie betreffend Organismen für gemeinsame Anlagen in Wertpapieren (OGAW) von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2019 (zusammen die «OGAW-Verordnungen») umfasst.

Die Gesellschaft hat die vollständigen Angabepflichten von FRS 102 nicht angewandt, da gemäss dem vom Financial Reporting Council (britischer Rat für Rechnungslegung) herausgegebenen FRS 104 die von Finanzberichterstattungsstandards geforderten Angaben für Halbjahresberichte generell nicht erforderlich sind.

WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

In diesem verkürzten Halbjahresabschluss kommen dieselben Rechnungslegungs- und Schätzungsmethoden zur Anwendung wie bei der Erstellung des Abschlusses der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019.

2. ANTEILSKAPITAL

GENEHMIGT

Der Verwaltungsrat ist befugt, bis zu 500 Mrd. Anteile ohne Nennwert auszugeben.

ZEICHNERANTEILE

Die Gesellschaft hat 2 (zwei) Zeichneranteile ausgegeben, die von Waverton Investment Management Limited und BNL Investments UK Limited gehalten werden. Die Zeichneranteile werden bei der Berechnung des Nettoinventarwerts der Gesellschaft nicht berücksichtigt und werden folglich nur in diesen Anmerkungen zum Jahresabschluss erwähnt.

Jeder Anteil gewährt dem Inhaber das Recht auf Teilnahme und Stimmabgabe auf den Versammlungen der Gesellschaft und des Fonds, der durch diese Anteile repräsentiert wird. Keine Anteilsklasse verleiht einem Anteilinhaber Vorzugs- oder Vorkaufsrechte oder ein Recht auf die Beteiligung an den Gewinnen und Ausschüttungen einer anderen Anteilsklasse oder ein Stimmrecht in Bezug auf Angelegenheiten, die sich ausschliesslich auf eine andere Anteilsklasse beziehen.

Beschlüsse zur Abänderung von Stimmrechten, die für einzelne Anteilsklassen gewährt werden, bedürfen der Zustimmung von 75 Prozent der Anteilinhaber, die auf einer ordnungsgemäss in Übereinstimmung mit der Satzung einberufenen Hauptversammlung vertreten oder anwesend sind und dort ihre Stimme abgeben.

Die Satzung der Gesellschaft bevollmächtigt den Verwaltungsrat zur Ausgabe von Anteilsbruchteilen. Anteilsbruchteile dürfen zwar ausgegeben werden, gewähren jedoch keine Stimmrechte auf den Hauptversammlungen der Gesellschaft oder einzelner Fonds oder Klassen, und der Nettoinventarwert eines Anteilsbruchteils entspricht dem Nettoinventarwert je Anteil, angepasst im Verhältnis zu dem Bruchteil.

Die Zeichneranteile berechtigen die Anteilinhaber zur Teilnahme und Ausübung ihres Stimmrechts auf allen Versammlungen der Gesellschaft, jedoch nicht zum Bezug einer Dividende oder zur Beteiligung am Nettovermögen eines Fonds oder der Gesellschaft.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN

Die Gesellschaft gibt rückzahlbare Anteile aus, die jederzeit im Austausch gegen Barmittel in Entsprechung ihres proportionalen Anteils am Nettoinventarwert je Anteil des jeweiligen Fonds an die Gesellschaft zurückgegeben werden können. Der rückzahlbare Anteil wird mit dem Rücknahmebetrag ausgewiesen, der zum Bilanzstichtag zahlbar wäre, wenn sein Inhaber an diesem Tag das Recht auf Rückgabe des Anteils an die Gesellschaft ausüben würde.

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019

	Klasse A USD	Klasse A Euro	Klasse A GBP	Klasse M GBP	
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	
Asia Pacific Fund					
Zu Beginn des Berichtszeitraums	294'384	673	2'842'832	165'468	
Ausgegeben	–	–	63'668	7'034	
Zurückgenommen	(35'606)	(7)	(297'060)	(13'779)	
Zum Ende des Berichtszeitraums	258'778	666	2'609'440	158'723	
	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse B GBP	Klasse B USD	Klasse I GBP
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Global Equity Fund					
Zu Beginn des Berichtszeitraums	3'913'831	152'090	19'060	1'097'202	1'006'296
Ausgegeben	181'157	–	–	–	100'000
Zurückgenommen	(378'032)	(19'725)	(1'090)	–	–
Zum Ende des Berichtszeitraums	3'716'956	132'365	17'970	1'097'202	1'106'296
	Klasse A GBP				
	Anteile				
UK Fund					
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'064'246				
Ausgegeben	81'272				
Zurückgenommen	(121'807)				
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'023'711				
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP		
	Anteile	Anteile	Anteile		
Sterling Bond Fund					
Zu Beginn des Berichtszeitraums	14'678'346	287'903	4'599'869		
Ausgegeben	2'243'213	808'555	1'730'203		
Zurückgenommen	(709'704)	(21'892)	(334'108)		
Zum Ende des Berichtszeitraums	16'211'855	1'074'566	5'995'964		
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP		
	Anteile	Anteile	Anteile		
Tactical Equity Fund					
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'279'178	883'198	3'423'111		
Ausgegeben	44'221	81'827	834'512		
Zurückgenommen	(168'604)	(119'446)	(417'907)		
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'154'795	845'579	3'839'716		

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse I Euro	Klasse I USD
Global Strategic Bond Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	8'441'704	2'841'619	9'619	438'365
Ausgegeben	2'126'733	186'520	792	26'420
Zurückgenommen	(866'531)	(952'800)	(776)	(109'700)
Zum Ende des Berichtszeitraums	9'701'906	2'075'339	9'635	355'085
	Klasse A USD	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP
	Institutionelle	Anteile	Anteile	Anteile
Global Core Equity Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'908	3'230'361	1'984'573	6'126'296
Ausgegeben	–	114'929	203'594	1'333'432
Zurückgenommen	–	(484'995)	(267'160)	(944'917)
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'908	2'860'295	1'921'007	6'514'811
	Klasse A GBP	Klasse P GBP		
	Anteile	Anteile		
Absolute Return Fund	Anteile	Anteile		
Zu Beginn des Berichtszeitraums	24'635	4'134'017		
Ausgegeben	6'386	1'523'235		
Zurückgenommen	(7'300)	(1'605'792)		
Zum Ende des Berichtszeitraums	23'721	4'051'460		
	Klasse B GBP	Klasse P GBP		
	Anteile	Anteile		
Multi-Asset Income Fund	Anteile	Anteile		
Zu Beginn des Berichtszeitraums	3'073'014	1'066'268		
Ausgegeben	616'085	268'483		
Zurückgenommen	(141'979)	(30'190)		
Zum Ende des Berichtszeitraums	3'547'120	1'304'561		
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP	
	Anteile	Anteile	Anteile	
Real Assets Fund	Anteile	Anteile	Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	3'334'002	762'468	3'845'560	
Ausgegeben	2'670'895	430'025	1'891'991	
Zurückgenommen	(209'553)	(57'780)	(969'504)	
Zum Ende des Berichtszeitraums	5'795'344	1'134'713	4'768'047	
	Klasse I USD	Klasse I USD	Klasse L USD	Klasse R USD
	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend	thesaurierend
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Southeast Asian Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	7'499	1'133	7'513	3'789
Ausgegeben	65	–	588	–
Zurückgenommen	(479)	–	(185)	(58)
Zum Ende des Berichtszeitraums	7'085	1'133	7'916	3'731

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

	Klasse F Euro	Klasse F GBP	lasse F GBP Hedged	Klasse I Euro	Klasse I GBP
European Capital Growth Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	3'169'116	28'540'121	3'008'477	6'401'247	18'683'431
Ausgegeben	329'270	25'011'163	228'485	2'858'401	1'398'711
Zurückgenommen	(292'641)	(13'035'179)	(301'892)	(419'342)	(1'152'474)
Zum Ende des Berichtszeitraums	3'205'745	40'516'105	2'935'070	8'840'306	18'929'668

	Klasse L Euro	Klasse M Euro	Klasse R GBP	Klasse S GBP
European Capital Growth Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	18'477'940	315'426	70'381	2'632'692
Ausgegeben	684'514	18'553	488	18'948
Zurückgenommen	(726'438)	(4'000)	(2'650)	(664'341)
Zum Ende des Berichtszeitraums	18'436'016	329'979	68'219	1'987'299

	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse F Euro	Klasse F GBP	Klasse L GBP
European Dividend Growth Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'709'971	3'073'659	891'755	2'250'751	20'635'605
Ausgegeben	232'045	73'426	50'894	523'082	505'155
Zurückgenommen	(177'728)	(131'715)	(130'849)	(214'767)	(1'100'785)
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'764'288	3'015'370	811'800	2'559'066	20'039'975

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Klasse A USD	Klasse A Euro	Klasse A GBP	Klasse M GBP
Asia Pacific Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	831'374	662	2'608'618	164'868
Ausgegeben	40'000	–	425'109	4'690
Zurückgenommen	(587'777)	–	(146'224)	(3'430)
Zum Ende des Berichtszeitraums	283'597	662	2'887'503	166'128

	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse B GBP	Klasse B USD	Klasse I GBP
Global Equity Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	3'627'064	148'366	16'150	1'837'244	–
Ausgegeben	502'864	2'959	–	17'850	751'660
Zurückgenommen	(441'776)	–	(1'450)	–	–
Zum Ende des Berichtszeitraums	3'688'152	151'325	14'700	1'855'094	751'660

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

	Klasse A GBP			
UK Fund	Anteile			
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'215'036			
Ausgegeben	25'779			
Zurückgenommen	(143'106)			
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>1'097'709</u>			
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP	
Sterling Bond Fund	Anteile		Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	13'418'523	3'270	2'912'679	
Ausgegeben	2'998'938	77	1'683'384	
Zurückgenommen	(1'536'211)	(2)	(238'012)	
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>14'881'250</u>	<u>3'345</u>	<u>4'358'051</u>	
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP	
Tactical Equity Fund	Anteile		Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'448'877	849'322	2'593'576	
Ausgegeben	79'446	81'910	686'930	
Zurückgenommen	(191'750)	(92'490)	(316'761)	
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>1'336'573</u>	<u>838'742</u>	<u>2'963'745</u>	
	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse I Euro	Klasse I USD
Global Strategic Bond Fund	Anteile		Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	603'598	8'137'085	63'876	2'874'145
Ausgegeben	7'451'919	794'860	7'811	236'417
Zurückgenommen	(50'415)	(5'953'640)	(61'130)	(2'655'237)
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>8'005'102</u>	<u>2'978'305</u>	<u>10'557</u>	<u>455'325</u>
	Klasse A USD	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP
Global Core Equity Fund	Institutionelle			
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'908	3'952'745	2'124'961	4'983'579
Ausgegeben	–	137'262	196'123	1'244'955
Zurückgenommen	–	(519'972)	(245'112)	(617'270)
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>1'908</u>	<u>3'570'035</u>	<u>2'075'972</u>	<u>5'611'264</u>
	Klasse A GBP	Klasse P GBP		
Absolute Return Fund	Anteile			
Zu Beginn des Berichtszeitraums	27'731	4'024'476		
Ausgegeben	–	945'590		
Zurückgenommen	–	(1'125'765)		
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>27'731</u>	<u>3'844'301</u>		

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

	Klasse B GBP	Klasse P GBP
Multi-Asset Income Fund	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	2'832'167	894'143
Ausgegeben	265'297	237'440
Zurückgenommen	(131'813)	(105'125)
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>2'965'651</u>	<u>1'026'458</u>

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN UND GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

ANLAGEVERWALTUNGSgebÜHREN

Die Gesellschaft hat mit Waverton Investment Management Limited (der «Anlageverwalter») einen Anlageverwaltungsvertrag abgeschlossen, nach dem der Anlageverwalter die Anlagen der Gesellschaft nach eigenem Ermessen verwaltet. Der Anlageverwalter ist eine nach dem Recht von England und Wales gegründete Gesellschaft, die der britischen Finanzaufsicht (Financial Conduct Authority, «FCA») untersteht. Der Anlageverwalter hat der Gesellschaft gegenüber Anspruch auf eine Anlageverwaltungsgebühr.

Diese Gebühr wird an jedem Handelstag aus dem Nettoinventarwert jeder Klasse der einzelnen Fonds berechnet und verbucht und nach jedem Quartal rückwirkend zu den unten angegebenen Sätzen gezahlt. Für die institutionelle Klasse A und die Klasse M gelten keine Anlageverwaltungsgebühren.

Im Rahmen des Anlageverwaltungsvertrags zahlt die Gesellschaft dem Anlageverwalter die folgende Gebühr zum jährlichen Gesamtsatz jedes Fonds:

Für den Berichtszeitraum zum	Klasse A		Klasse B		Klasse I	Klasse M
	Klasse A	institutionell	Klasse B	institutionell		
31. Oktober 2019						
Asia Pacific Fund	1.00 %	–	1.50 %	–	0.75 %	–
Global Equity Fund	1.00 %	–	0.50 %	–	0.75 %	–
UK Fund	1.00 %	–	1.50 %	–	–	–
Sterling Bond Fund	0.75 %	–	0.75 %	–	–	–
Tactical Equity Fund	1.00 %	–	0.75 %	–	–	–
Global Strategic Bond Fund	0.50 %	–	1.00 %	–	0.75 %	–
Global Core Equity Fund	1.00 %	–	0.75 %	0.40 %	–	–
Absolute Return Fund	1.00 %	–	0.75 %	–	–	–
Multi-Asset Income Fund	–	–	0.75 %	–	–	–
Real Assets Fund	1.00 %	–	0.75 %	–	–	–
Southeast Asian Fund	–	–	–	–	0.80 %	–
European Capital Growth Fund	–	–	–	–	0.75 %	–
European Dividend Growth Fund	0.75 %	–	0.50 %	–	0.50 %	–

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN UND GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN (Fortsetzung)

ANLAGEVERWALTUNGSgebühren (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum

31. Oktober 2019	Klasse P	Klasse F	Klasse L	Klasse R	Klasse S
Asia Pacific Fund	–	0.60 %	–	–	–
Global Equity Fund	–	–	–	–	–
UK Fund	–	–	–	–	–
Sterling Bond Fund	0.40 %	–	–	–	–
Tactical Equity Fund	0.40 %	–	–	–	–
Global Strategic Bond Fund	–	–	–	–	–
Global Core Equity Fund	0.40 %	–	–	–	–
Absolute Return Fund	0.40 %	–	–	–	–
Multi-Asset Income Fund	0.40 %	–	–	–	–
Real Assets Fund	0.40 %	–	–	–	–
Southeast Asian Fund	–	–	1.00 %	1.25 %	–
European Capital Growth Fund	–	0.60 %	1.00 %	1.25 %	0.65 %
European Dividend Growth Fund	–	0.60 %	1.00 %	–	–

Für den Berichtszeitraum zum

31. Oktober 2018	Klasse A	Klasse A institutionell	Klasse B	Klasse B institutionell	Klasse I	Klasse M	Klasse P	Klasse F
Asia Pacific Fund	1.00 %	–	1.50 %	–	0.75 %	–	–	0.60 %
Global Equity Fund	1.00 %	–	0.50 %	–	0.75 %	–	–	–
UK Fund	1.00 %	–	1.50 %	–	–	–	–	–
Sterling Bond Fund	0.75 %	–	0.75 %	–	–	–	0.40 %	–
Tactical Equity Fund	1.00 %	–	0.75 %	–	–	–	0.40 %	–
Global Strategic Bond Fund	0.50 %	–	1.00 %	–	0.75 %	–	–	–
Global Core Equity Fund	1.00 %	–	0.75 %	0.40 %	–	–	0.40 %	–
Absolute Return Fund	1.00 %	–	0.75 %	–	–	–	0.40 %	–
Multi-Asset Income Fund	–	–	0.75 %	–	–	–	0.40 %	–

Ferner hat der Anlageverwalter Anspruch auf Erstattung angemessen belegter Spesen. Jeder Fonds hat anteilmässig für diese Spesen aufzukommen.

Details zu den dem Anlageverwalter zum 31. Oktober 2019 und 30. April 2019 zu entrichtenden Gebühren sind in der verkürzten Bilanz aufgeführt, und Gebühren, die der Anlageverwalter im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 und zum 31. Oktober 2018 in Rechnung gestellt hat, werden in der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Kostenobergrenze für den European Capital Growth Fund, den Global Core Equity Fund und den Multi-Asset Income Fund

Der Anlageverwalter hat sich freiwillig verpflichtet, die jährlichen Gebühren und Aufwendungen in Bezug auf die Anteilsklasse S des Waverton European Capital Growth Fund insgesamt auf maximal 0.65 % ihres Nettoinventarwerts zu beschränken. Der Anlageverwalter kann dieses Arrangement jederzeit durch Mitteilung an die Anteilinhaber ändern oder beenden.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN UND GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN (Fortsetzung)

ANLAGEVERWALTUNGSgebÜHREN (Fortsetzung)

Kostenobergrenze für den European Capital Growth Fund, den Global Core Equity Fund und den Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Der Anlageverwalter hat sich freiwillig bereit erklärt, die jährlichen Gesamtgebühren und -aufwendungen (ggf. mit Ausnahme der Anlageverwaltungsgebühr für die institutionellen Anteile der Klasse A USD, die institutionellen Anteile der Klasse B USD, die Anteile der Klasse A GBP, die Anteile der Klasse B GBP, die Anteile der Klasse P GBP und die Anteile der Klasse M GBP des Global Core Equity Fund sowie für die Anteile der Klassen B GBP und P GBP des Multi-Asset Income Fund) wie folgt zu begrenzen:

Global Core Equity Fund	Kostenobergrenze
institutionelle Anteile der Klasse A USD	0.25 % des Nettoinventarwerts
institutionelle Anteile der Klasse B USD	0.25 % des Nettoinventarwerts
Anteile der Klasse A GBP	0.25 % des Nettoinventarwerts
Anteile der Klasse B GBP	0.25 % des Nettoinventarwerts
Anteile der Klasse P GBP	0.25 % des Nettoinventarwerts
Anteile der Klasse M GBP	0.25 % des Nettoinventarwerts
Multi-Asset Income Fund	0.25 % des Nettoinventarwerts
Anteile der Klasse B GBP	0.40 % des Nettoinventarwerts
Anteile der Klasse P GBP	0.40 % des Nettoinventarwerts

Diese Kostenobergrenze deckt alle Kosten und Aufwendungen ab, die mit dem Betrieb der Fonds in Verbindung stehen, einschliesslich Anlageverwaltungs-, Verwaltungs-, Registrierungs-, Transferstellen-, Depotbank- und Treuhändergebühren sowie anderer Betriebskosten.

Die Kostenobergrenze deckt Folgendes nicht ab: ggf. von Zeit zu Zeit entstehende einmalige und ausserordentliche oder aussergewöhnliche Kosten und Aufwendungen, Quellensteuern, die von Zinsen abgezogen werden können, Stempelgebühren oder sonstige Kosten für die Übertragung von Wertpapieren und ähnliche Abgaben sowie Anlagekosten, die in Bezug auf den Kauf oder Verkauf von Wertpapieren durch die Fonds anfallen. Die Differenz, die zwischen den tatsächlichen Betriebskosten des Fonds und der entsprechenden Kostenobergrenze entsteht, geht zu Lasten des Anlageverwalters (der diese direkt oder mittels Erstattung an den Fonds ausgleicht).

Angaben zu den Forderungen vom und den Verbindlichkeiten gegenüber dem Anlageverwalter zum 31. Oktober 2019 und 30. April 2019 sind in der verkürzten Bilanz aufgeführt. Die Höhe der Anlageverwaltersubventionen während des Berichtszeitraums zum 31. Oktober 2019 und 31. Oktober 2018 ist in der verkürzten Gesamtergebnisrechnung aufgeführt.

ERFOLGSHONORAR

Der Anlageverwalter hat eventuell Anspruch auf ein Erfolgshonorar, das auf seinen Anlageverwaltungsergebnissen während eines Leistungszeitraums («Leistungszeitraum») basiert. Ein Leistungszeitraum beginnt (i) im Falle des ersten Leistungszeitraums mit Ende der Erstangebotsfrist und endet am darauf folgenden Quartalstag (gemäss nachstehender Definition) und (ii) beginnt anschliessend am unmittelbar auf diesen Quartalstag folgenden Tag und endet am darauf folgenden Quartalstag. Quartalstage sind der 31. März, 30. Juni, 30. September und 31. Dezember eines Geschäftsjahres.

Im Falle von Anteilen der Klassen A GBP, A USD und B USD des Global Strategic Bond Fund ist an den Anlageverwalter ein Erfolgshonorar zu zahlen, wenn: (i) der Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Klasse eines Fonds (in der funktionalen Währung des Fonds, auf den sich die Klasse bezieht) in einem Leistungszeitraum stärker ansteigt als der des Referenzindex des Fonds im selben Leistungszeitraum oder wenn (ii) der Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Klasse eines Fonds (in der funktionalen Währung des Fonds, auf den sich die Klasse bezieht) in einem Leistungszeitraum weniger fällt als der des Referenzindex dieses Fonds im selben Leistungszeitraum. Das Erfolgshonorar beträgt 10 % für den Global

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

Strategic Bond Fund, wobei als Basis jeweils der Betrag herangezogen wird, um den der Nettoinventarwert je Anteil vor Abzug der Erfolgshonorare die vorgenannte Benchmark am Ende des Leistungszeitraums überschreitet, multipliziert mit der Anzahl der zum Ende des Leistungszeitraums in Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Klasse.

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN UND GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN (Fortsetzung)

ERFOLGSHONORAR (Fortsetzung)

Das Erfolgshonorar wird berechnet, indem der Anstieg oder Rückgang des Nettoinventarwerts je Anteil in der funktionalen Währung des jeweiligen Fonds an der Entwicklung der jeweiligen Benchmark gemessen wird. Der Referenzindex muss jeweils auf die funktionale Währung des jeweiligen Fonds lauten. Da die auf das britische Pfund lautende Klasse A des Global Strategic Bond Fund vollständig abgesichert werden soll, wird das Erfolgshonorar für diese Klasse unter Verwendung des Nettoinventarwerts je Anteil in Pfund Sterling berechnet.

Das Erfolgshonorar wird an jedem Handelstag berechnet. Es fällt an jedem Handelstag an und wird quartalsweise rückwirkend am Ende eines Leistungszeitraums gezahlt. Bei der Berechnung des zahlbaren Erfolgshonorars wird der Nettoinventarwert gegebenenfalls um Zeichnungen, Rücknahmen, gezahlte Dividenden und aufgelaufene Erfolgshonorare bereinigt sowie gegebenenfalls um den Betrag, um den der Nettoinventarwert den Referenzindex in einem vorangehenden Leistungszeitraum unterschritten hat. Etwaige Dividenden, die bei der Festsetzung des Erfolgshonorars wieder mit eingerechnet werden, werden als Betrag je Anteil basierend auf der Anzahl der umlaufenden Anteile zum Zeitpunkt der Dividendenzahlung wieder mit eingerechnet.

Ist ein Erfolgshonorar zahlbar, wird dieses auf Basis des Nettoinventarwerts einer Klasse zum Ende des jeweiligen Zeitraums berechnet. Daher kann für nicht realisierte Gewinne, die auch später nicht realisiert werden, durchaus ein Erfolgshonorar zahlbar werden. Da das Erfolgshonorar auf die relative Wertentwicklung eines Fonds gegenüber einem Referenzindex (Outperformance) gezahlt wird, kann es auch in Fällen zahlbar werden, in denen sich der Nettoinventarwert eines Fonds verringert hat. Andererseits muss eine frühere relative Unterperformance gegenüber dem Referenzindex erst ausgeglichen werden, bevor wieder ein Erfolgshonorar geschuldet ist.

Die Berechnung des Erfolgshonorars wird von der Depotbank der Gesellschaft überprüft. Arbeitsbeispiele für Erfolgshonorare sind von der Verwaltungsgesellschaft und vom Anlageverwalter auf Anfrage erhältlich.

Das für die einzelnen Fonds geltende Erfolgshonorar ist im Prospekt des jeweiligen Fonds angegeben.

Derzeit ist ein Erfolgshonorar nur für den Global Strategic Bond Fund zu zahlen. Während des Berichtszeitraums zum 31. Oktober 2019 ist kein Erfolgshonorar (31. Oktober 2018: USD 0) angefallen. Es war kein Erfolgshonorar zum 31. Oktober 2019 zahlbar (30. April 2019: USD 0).

GEBÜHREN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

RBC Investor Services Ireland Limited (die «Verwaltungsgesellschaft») hat in Bezug auf die Erbringung ihrer Dienstleistungen als Fondsbuchhalter, Verwaltungsstelle und Transferstelle Anspruch auf eine Gebühr zu einem Satz von bis zu 2 Basispunkten des Nettoinventarwerts des jeweiligen Fonds. Diese Gebühr ist aus dem Vermögen der einzelnen Fonds zu zahlen, läuft täglich auf und ist monatlich am Ende jedes Kalendermonats rückwirkend zahlbar. Die Mindestjahresgebühr für jeden Fonds (die auf zwei Anteilklassen basiert) beträgt EUR 34'500 zuzüglich Spesen. Der Fonds unterliegt ausserdem Transaktionsgebühren, welche die handelsüblichen Sätze nicht überschreiten dürfen. Die Verwaltungsgesellschaft hat darüber hinaus Anspruch auf den Erhalt bestimmter sonstiger Gebühren für Register- und Transferstellenleistungen, vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von EUR 27'000 pro Umbrella-Fonds, für die Aufstellung von Rechnungsabschlüssen und andere Dienstleistungen sowie auf die Erstattung aller angemessenen Spesen. Diese Kosten werden aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds beglichen, in Bezug auf den sie entstanden sind.

Die der Verwaltungsstelle zum 31. Oktober 2019 und 30. April 2019 zu entrichtenden Gebühren für die dem Fonds erbrachten Verwaltungs- und Rechnungslegungsdienstleistungen sowie die Kosten, die im Berichtszeitraum zum 31. Oktober

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2019 und zum 31. Oktober 2018 angefallen sind, werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN UND GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN (Fortsetzung)

GEBÜHREN DER DEPOTBANK

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin (die «Depotbank») hat Anspruch auf eine Treuhändergebühr zum jährlichen Satz von bis zu 0.023 % des Nettoinventarwerts jedes Fonds. Diese ist aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds zu zahlen, läuft täglich auf und ist monatlich am Ende jedes Kalendermonats rückwirkend zahlbar. Die Mindestjahresgebühr für jeden Fonds beträgt EUR 9'200 zuzüglich Transaktionsgebühren und Spesen. Die Depotbank hat zudem Anspruch auf: (a) eine von der Gesellschaft zu zahlende und anteilig jedem Teilfonds weiterzuberechnende Cashflow-Überwachungs- und Abstimmungsgebühr in Höhe von EUR 4'000 und (b) eine zusätzliche Gebühr in Höhe von 0.005 % des Nettoinventarwerts jedes Fonds, der Vermögenswerte in Schwellenländern investiert hat.

Es können auch Verwahrungsgebühren auf Basis des Marktwerts der Vermögenswerte des jeweiligen Fonds anfallen. Diese betragen je nach Land, in dem das Wertpapier gehandelt und gehalten wird, zwischen 0.005 % und 0.72 %. Jeder Fonds unterliegt auch Transaktionsgebühren, die die handelsüblichen Sätze nicht überschreiten dürfen. Die Depotbank hat zudem Anspruch auf Erstattung ordnungsgemäss belegter Spesen, die der Depotbank oder Unterdepotbanken entstanden sind, und zwar aus dem Vermögen des Fonds, für den diese Kosten angefallen sind.

Die der Depotbank zum 31. Oktober 2019 und zum 30. April 2019 zu entrichtenden Depotbankgebühren und die Kosten, die im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 und zum 31. Oktober 2018 jeweils angefallen sind, werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

4. VERGÜTUNG DES VERWALTUNGSRATS

Die Gesamtvergütung des Verwaltungsrats darf in einem Geschäftsjahr EUR 135'000 nicht überschreiten. Alle Mitglieder des Verwaltungsrats haben zudem Anspruch auf Erstattung angemessener Spesen durch die Gesellschaft. Die zum 31. Oktober 2019 und zum 30. April 2019 an die Mitglieder des Verwaltungsrats zu entrichtenden Honorare und die in den Berichtszeiträumen zum 31. Oktober 2019 und zum 31. Oktober 2018 berechneten Honorare werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Marc Geduldt und Charles Scott Plummer erhielten für die Berichtszeiträume zum 31. Oktober 2019 und zum 31. Oktober 2018 keine Vergütungen.

5. VERGÜTUNG DER ABSCHLUSSPRÜFER

An unsere gesetzlichen Abschlussprüfer, Grant Thornton, wurden für den Berichtszeitraum folgende Gebühren und Aufwendungen gezahlt:

	31. Oktober 2019	31. Oktober 2018
	EUR	EUR
Prüfung	55'750	43'408
Andere Prüfungsdienstleistungen	–	–
Steuerberatungsdienstleistungen	–	–
Andere Dienstleistungen ohne Prüfungscharakter	–	–
	<hr/>	<hr/>
	55'750	43'408

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

6. BESTEUERUNG

Die Gesellschaft gilt nach gegenwärtigem Recht und aktueller Praxis als ein Anlageorganismus gemäss Paragraph 739B des Taxes Consolidation Act von 1997 in seiner aktuellen Fassung. Auf dieser Grundlage ist sie mit ihren Erträgen oder Gewinnen in Irland nicht steuerpflichtig. Bei Eintritt eines steuerlich relevanten Ereignisses können jedoch irische Steuern fällig werden.

Dazu zählen u. a. Ausschüttungen an Anteilinhaber oder die Einlösung, Rücknahme, Stornierung oder Übertragung von Anteilen sowie das Halten von Anteilen am Ende eines Zeitraums von jeweils acht Jahren ab Erwerb dieser Anteile.

Eine Steuerpflicht in Irland besteht für die Gesellschaft nicht bei steuerlich relevanten Ereignissen in Bezug auf:

- a. einen Anteilinhaber, der zum Zeitpunkt des Eintritts des steuerlich relevanten Ereignisses steuerlich weder in Irland ansässig ist noch seinen ständigen Wohnsitz in Irland hat, sofern der Gesellschaft entsprechende gültige Erklärungen gemäss dem Taxes Consolidation Act von 1997 in der jeweils gültigen Fassung vorliegen oder sofern der Gesellschaft von der Irish Revenue gestattet wurde, Bruttozahlungen zu leisten, wenn keine angemessenen Erklärungen vorliegen, und
- b. bestimmte von der Steuer befreite Anteilinhaber mit Steuersitz in Irland, die bei der Gesellschaft die gesetzlich vorgeschriebenen unterzeichneten Erklärungen hinterlegt haben.

Gegebenenfalls auf Anlagen der Gesellschaft erzielte Dividenden, Zinsen und Kapitalgewinne können in dem Land, in dem die Anlageerträge/Gewinne erzielt werden, steuerpflichtig sein. Die Gesellschaft oder ihre Anteilinhaber haben möglicherweise keinen Anspruch auf Erstattung dieser Steuern.

7. VEREINBARUNGEN ÜBER AUSGLEICHSPROVISIONEN

Der Anlageverwalter ist befugt, Geschäfte mit Hilfe oder im Wege der Vertretung durch eine andere Person durchzuführen, mit der er oder ein mit ihm verbundenes Unternehmen Vereinbarungen getroffen hat, nach denen diese Person dem Anlageverwalter und/oder einem mit ihm verbundenen Unternehmen gelegentlich Güter, Dienstleistungen oder sonstige Leistungen wie Forschungs- und Beratungsdienste, spezialisierte Computerhardware oder -software zur Verfügung stellt oder beschafft.

Diese Güter oder Dienstleistungen können nicht direkt bezahlt werden. Der Anlageverwalter kann der Person jedoch Aufträge zuführen, sofern sich die Person bereit erklärt, diese unter Beachtung der bestmöglichen Auftragsausführung auszuführen, und sofern die Dienstleistungen derart beschaffen sind, dass sie die vom Anlageverwalter für die Gesellschaft erbrachten Anlagedienstleistungen unterstützen. In den Berichtszeiträumen zum 31. Oktober 2019 und 31. Oktober 2018 wurden keine Geschäfte über Ausgleichsprovisionen getätigt.

Gemäss den 2018 umgesetzten Änderungen nach MiFID II ist der Anlageverwalter verpflichtet sicherzustellen, dass alle erhaltenen Research-Arbeiten vollständig ausgewiesen oder alle mit den erhaltenen Research-Arbeiten verbundenen Kosten transparent gemacht und den Kunden gegenüber offengelegt werden.

Gemäss COBS 2.3B (Einflussnahme und Research) erhaltene Research-Arbeiten werden vollständig vom Anlageverwalter bezahlt. Mit Research verbundene Kosten werden nicht an Kunden weitergegeben.

8. BARMITTEL

Barbestände werden bei der RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, gehalten.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

9. WECHSELKURSE

Die funktionale Währung für den Global Equity Fund, den UK Fund, den Sterling Bond Fund, den Tactical Equity Fund, den Absolute Return Fund, den Multi-Asset Income Fund, den Real Assets Fund und den European Dividend Growth Fund ist das britische Pfund (GBP). Die funktionale Währung für den Asia Pacific Fund, den Global Strategic Bond Fund, den Global Core Equity Fund und den Southeast Asian Fund ist der US-Dollar (USD). Die Funktionswährung für den European Capital Growth Fund ist der Euro (EUR).

Zum 31. Oktober 2019 wurden bei der Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als den Euro (EUR), das britische Pfund (GBP) und den US-Dollar (USD) lauteten, die folgenden Wechselkurse zugrunde gelegt:

	AUD	BRL	CAD	CHF	DKK	EUR	GBP	HKD	IDR	INR	JPY
USD:	1.4505	3.9923	1.3170	0.9871	6.6997	0.8968	0.7715	7.8358	14'037.0578	70.9572	108.1651
EUR:	1.6174	4.4516	1.4685	1.1007	7.4705	1.0000	0.8603	8.7373	15'652.0213	79.1208	120.6094
GBP:	1.8801	5.1746	1.7070	1.2794	8.6838	1.1624	1.0000	10.1564	18'194.1325	91.9712	140.1981
	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PHP	SEK	SGD	THB	TWD	USD
USD:	1'164.1444	19.1446	4.1785	9.2188	1.5596	50.8569	9.6612	1.3610	30.1750	30.4832	1.0000
EUR:	1'298.0792	21.3472	4.6592	10.2794	1.7390	56.7080	10.7727	1.5176	33.6467	33.9902	1.1151
GBP:	1'508.9057	24.8143	5.4160	11.9489	2.0214	65.9182	12.5223	1.7641	39.1113	39.5107	1.2962
	VND	ZAR									
USD:	23'202.9329	15.1538									
EUR:	25'872.4300	16.8973									
GBP:	30'074.4810	19.6416									

Zum 30. April 2019 wurden bei der Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die auf andere Währungen als den Euro (EUR), das britische Pfund (GBP) und den US-Dollar (USD) lauteten, die folgenden Wechselkurse zugrunde gelegt:

	AUD	BRL	CAD	CHF	CNY	DKK	EUR	GBP	HKD	IDR	INR
USD:	1.4177	3.9457	1.3441	1.0191	6.7346	6.6585	0.8919	0.7687	7.8452	14'249.0738	69.6427
EUR:	1.5896	4.4239	1.5070	1.1427	7.5508	7.4655	1.0000	0.8618	8.7960	15'976.0616	78.0834
GBP:	1.8444	5.1332	1.7486	1.3259	8.7614	8.6624	1.1603	1.0000	10.2062	18'537.3326	90.6017
	JPY	KRW	MXN	MYR	NOK	NZD	PHP	SEK	SGD	THB	VND
USD:	111.3250	1'168.2243	19.0053	4.1345	8.6292	1.4988	51.8350	9.4838	1.3608	31.9295	23'280.1769
EUR:	124.8176	1'309.8131	21.3087	4.6356	9.6750	1.6805	58.1174	10.6332	1.5257	35.7994	26'101.7340
GBP:	144.8282	1'519.8014	24.7249	5.3788	11.2261	1.9499	67.4347	12.3379	1.7703	41.5387	30'286.3460
	TWD	USD									
USD:	30.8985	1.0000									
EUR:	34.6434	1.1212									
GBP:	40.1974	1.3010									

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

9. WECHSELKURSE (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum wurden bei der Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in EUR die folgenden durchschnittlichen Wechselkurse zugrunde gelegt:

	31. Oktober 2019	31. Oktober 2018
USD:	1.114420	1.164439
GBP:	0.890284	0.885851

10. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE UND EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

Die Fonds können derivative Finanzinstrumente (einschliesslich Devisentransaktionen, die das Währungsprofil der von den einzelnen Fonds gehaltenen übertragbaren Wertpapiere verändern) einsetzen, um sich gegen Wechselkursrisiken abzusichern und um das Währungsrisikoprofil der übertragbaren Wertpapiere zu verändern. Die Bedingungen und Limits der Zentralbank von Irland müssen dabei eingehalten werden. Der Gesellschaft ist es gestattet, nach eigenem Ermessen Devisenterminkontrakte abzuschliessen und die Fonds voll- oder teilumfänglich gegen Wechselkurs-/Währungsrisiken abzusichern, die mit den Schwankungen zwischen der Währung, in der der Nettoinventarwert je Anteil berechnet wird, und den Währungen einhergehen, auf die die Anlagen des jeweiligen Fonds lauten.

Darüber hinaus kann jeder Fonds auch Devisenterminkontrakte oder andere Kontrakte kaufen, um die zugrunde liegenden Devisenengagements von Anlagen innerhalb des Fondsportfolios in alternative Devisen umzuschichten, wobei die Charakteristika der Vermögenswerte so ausgelegt sind, dass das gewünschte Gleichgewicht zwischen Risiko und Rendite gemäss der vom jeweiligen Fonds verfolgten Strategie erreicht wird. Dementsprechend darf der Fonds wesentliche Positionen in anderen Währungen als den Währungen aufnehmen, auf die die Basiswerte des Fonds lauten.

Weitere Einzelheiten zu den zum 31. Oktober 2019 gehaltenen offenen Devisenterminkontrakten, Futures-Kontrakten und Optionen sind den Anlageportfolios zu entnehmen.

Nominelle Wechselkursgewinne bzw. -verluste, die durch die Darstellung dieses Abschlusses in EUR entstehen, werden in der Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens ausgewiesen.

Vorbehaltlich der Bedingungen und innerhalb der Grenzen, die gelegentlich von der irischen Zentralbank festgelegt werden, und sofern Anlageziele und Anlagepolitik eines Fonds keine abweichende Regelung vorsehen, kann der Anlageverwalter für bestimmte Fonds Anlagemethoden und -instrumente wie Futures-Kontrakte, Optionen, Devisenterminkontrakte und sonstige Derivate für Anlagezwecke und/oder für eine effiziente Portfolioverwaltung («EPM») verwenden. Ausserdem werden eventuell neue Methoden und Instrumente entwickelt, die künftig für einen Fonds geeignet sein können, und ein Fonds kann diese Methoden und Instrumente einsetzen, sofern dies vorher von der irischen Zentralbank genehmigt wurde und alle Auflagen der irischen Zentralbank erfüllt werden.

Die OGAW-Richtlinien erlauben es Fonds, sowohl zu Anlagezwecken als auch für eine effiziente Portfolioverwaltung bzw. zu Absicherungszwecken in derivative Finanzinstrumente («FDI») zu investieren, jeweils vorbehaltlich der Bedingungen und innerhalb der Grenzen, die von der irischen Zentralbank festgelegt werden, sowie gemäss der Anlagepolitik der Gesellschaft. Der Anlageverwalter der Fonds hat alle derivativen Finanzinstrumente identifiziert, bei denen es sich um Devisenterminkontrakte, Optionen und Terminkontrakte handelt. Die Kontrahenten der derivativen Finanzinstrumente sind in Anmerkung 11 unter Kreditrisiko aufgeführt.

Während des Berichtszeitraums wurden zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung Futures, Optionen und Devisentermingeschäfte abgeschlossen. Dies geschah zu Anlagezwecken und/oder zur Absicherung von Währungs- und Marktrisiken. Die Nominalbeträge sind im Anlageportfolio detailliert aufgeführt. Die realisierten und nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus dem Einsatz von derivativen Finanzinstrumenten sind in Anmerkung 13 angegeben.

Die betreffenden Fonds nutzten möglicherweise Devisentermingeschäfte und andere Fremdwährungsderivate, um das Fremdwährungsrisiko zu begrenzen, das sich daraus ergibt, dass Anlagen des Fonds nicht auf die funktionale Währung lauten, oder aus dem Devisenengagement zwischen der funktionalen Währung und der jeweiligen Währung einer Anteilsklasse. Darüber hinaus kauften bestimmte Fonds möglicherweise auch Devisenterminkontrakte oder andere Kontrakte, um das zugrunde liegende Devisenengagement von Anlagen innerhalb des Portfolios der betreffenden Fonds in alternative Devisen umzuschichten, wobei die Charakteristika der Vermögenswerte so ausgelegt sind, dass das gewünschte Gleichgewicht zwischen Risiko und Rendite gemäss der vom jeweiligen Fonds verfolgten Strategie erreicht wird.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

10. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE UND EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG (Fortsetzung)

Die betreffenden Fonds haben möglicherweise Futures-Kontrakte abgeschlossen, um Long- oder Short-Positionen aufzubauen oder um das Engagement der relevanten Fonds in einem zugrunde liegenden Wertpapier, einer Währung, einem Markt oder einem Index zu erhöhen oder zu reduzieren. Beispielsweise können gekaufte Futures-Kontrakte als Long-Absicherung der Anlagen des relevanten Fonds und verkaufte Futures-Kontrakte als begrenzte Short-Absicherung der Aktienanlagen des relevanten Fonds dienen. Futures-Kontrakte können z. B. auch zum Ausgleich von Barbeständen genutzt werden, sowohl unter Berücksichtigung einer Zahlungsverpflichtung als auch in Bezug auf feste Zahlungsziele.

Die betreffenden Fonds können Verkaufsoptionen gekauft und verkauft haben. Kaufoptionen können von bestimmten Fonds gekauft werden, (i) um Schutz gegen einen Zuwachs im Markt zu erlangen (z. B. in Bezug auf zwischenzeitliche Bargeldbestände) und (ii) um sich gegen eine Preissteigerung von Wertpapieren oder anderen Anlagen, die ein Fonds kaufen will, abzusichern. Verkaufsoptionen können von den relevanten Fonds gekauft worden sein, (i) um sich gegen einen Verfall des Marktes im Allgemeinen abzusichern und (ii) um sich gegen Preise von Wertpapieren oder anderen Anlagen, die von bestimmten Fonds gehalten werden, abzusichern. Der Zweck eines Fonds, der gedeckte Kaufoptionen eingeht, ist in der Regel das Erzielen einer höheren Rendite, und wenn nach Einschätzung des Anlageverwalters der Ausübungspreis zusammen mit der erhaltenen Optionsprämie (soweit die geschriebenen Kaufoptionen nicht zurückgekauft werden) einen akzeptablen Verkaufspreis für die Beteiligung als Ganzes oder einen Teil davon darstellen würde. Der Fonds darf Verkaufsoptionen, die von Bargeld gedeckt werden, eingehen, wenn nach Einschätzung des Anlageverwalters der Ausübungspreis abzüglich der erhaltenen Optionsprämie (soweit die geschriebenen Verkaufsoptionen nicht zurückgekauft werden) einen akzeptablen Kaufpreis für die Beteiligung darstellen würde.

Die Fonds haben im Rahmen der Methoden für eine effiziente Portfolioverwaltung keine Pensionsgeschäfte, umgekehrten Pensionsgeschäfte und Aktienleihegeschäfte verwendet.

Weitere Einzelheiten zu allen am Ende des Berichtszeitraums offenen Transaktionen sind im Anlageportfolio aufgeführt.

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN

Gemäss FRS 102 («Finanzinstrumente: Angaben») wird in dieser Anmerkung die Verfahrensweise dargelegt, mit der die Gesellschaft die Risiken in Zusammenhang mit dem Einsatz von Finanzinstrumenten identifiziert und steuert.

Zur Tätigkeit der Gesellschaft gehört die Identifikation, Analyse, Bewertung und Akzeptanz von Risiken oder einer Kombination von Risiken. Die wichtigsten Risikoarten für die Fonds sind das Marktrisiko, das Währungsrisiko, das Kreditrisiko und das Liquiditätsrisiko. Die Methoden des Risikomanagements ermöglichen es der Gesellschaft, diese Risiken zu identifizieren und zu analysieren, Risikogrenzen und -kontrollen festzulegen und diese mit einem zuverlässigen und aktuellen Risikoüberwachungssystem laufend zu prüfen.

Je nach Natur und Ausmass der eingegangenen Risiken werden Regeln für die Art und die Häufigkeit der laufenden Risikoüberwachung aufgestellt. Das Ex-ante-Risiko eines Fonds wird im Rahmen der Risikobewertung des Fonds überwacht, aufgrund derer die Fondsstrategie und die Fondsziele bestimmt werden.

Marktrisiko

FRS 102 gibt vor, dass bei diesem Risiko drei Risikoarten zu unterscheiden sind: Marktpreisrisiko, Währungsrisiko und Zinsrisiko. Zur Überwachung dieser Risiken werden das Risikoüberwachungssystem und Stresstests eingesetzt.

Der Anlageverwalter ist für die tägliche Bewertung und Überwachung der Marktrisiken zuständig, die aus verschiedensten Quellen stammen können, darunter Derivate, Kontrahenten und allgemeine Marktbewegungen. Diese Kontrolle wird in einem täglich erstellten VaR- und Einsatzbericht dokumentiert, der an den Fondsmanager und das Compliance-Team des Anlageverwalters verteilt wird. Der Anlageverwalter ist für die Steuerung dieses Risikos verantwortlich.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Marktpreisrisiko

Hierbei handelt es sich um das Risiko, dass sich der Marktwert von Instrumenten aufgrund ungünstiger Kursschwankungen bei Aktien, Anleihen, Rohstoffen, Währungen und anderen Marktkursen, Indizes oder Zinssätzen oder aufgrund einer angenommenen oder berechneten Volatilität dieser Schwankungen ändern könnte. Ferner wurde das Kurs-/Bewertungsrisiko als das Risiko identifiziert, dass die Bewertung/der Preis einer bestimmten Transaktion nicht korrekt sein könnte. Die erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerte des Fonds bestehen überwiegend aus börsennotierten Anlagen.

Jeder Portfolio-Manager eines Fonds ist für die Anlageentscheidungen seines Fonds verantwortlich und verlässt sich bei seinen Entscheidungen auf angemessene Anlageerfahrung, Research und den täglichen VaR-Bericht. Die Zusammenstellung der Fonds wird vom Verwaltungsrat in jedem Quartal überprüft.

Der für die Überprüfung des Portfoliorisikos verantwortliche Ausschuss überprüft in einer monatlichen Sitzung formell die Risiken jedes Fonds anhand der Risikoparameter der Gesellschaft und der intern festgelegten Grenzwerte. Jeder Fonds wird einmal jährlich detailliert überprüft und der entsprechende Fondsmanager erhält angemessenes Feedback. Der Vorsitzende des für die Überprüfung des Portfoliorisikos verantwortlichen Ausschusses erstattet dem allgemeinen Risikoausschuss der Gesellschaft Meldung und informiert den Verwaltungsrat regelmässig über Neuigkeiten.

Gesamtrisiko

Das Gesamtrisiko wird mit Hilfe der Value-at-Risk-Methode («VaR») berechnet. Der Fonds verwendet ausgehend von einer Reihe von Parametern und Annahmen im Hinblick auf diverse Änderungen der Marktbedingungen eine VaR-Methode, um die Marktrisiken ausgesetzten Positionen des Fonds und die potenziellen wirtschaftlichen Verluste zu bewerten. Der VaR ist eine Kennzahl, mit der das finanzielle Risiko gemessen wird, indem die potenziell negative Veränderung in einem Fonds, die nicht überschritten werden darf, bei einem bestimmten Konfidenzniveau und über einen bestimmten Zeithorizont hinweg geschätzt wird.

Die Fonds verwenden eine Monte-Carlo-Simulation zur Berechnung des VaR und eine «vollständige Bewertungsmethode», um jedes in einem Fonds gehaltene Wertpapier theoretisch zu bewerten. Jedes Wertpapier wird aufgeschlüsselt und im Hinblick auf drei breit angelegte Risikofaktoren untersucht. Zur Durchführung der Simulationen wird eine Varianz-Kovarianz-Matrix erstellt. Diese Risikofaktoren sind die Zinssätze, die Marktindizes und die Wechselkurse. Eine Zahl wird auf der Grundlage von sowohl einer eintägigen als auch einer zweiwöchigen Bewegung berechnet, und der VaR wird als eintägiger VaR berechnet und anschliessend auf einen einmonatigen VaR skaliert. Die zweiwöchige Bewegung wird verwendet, um potenzielle Verluste in Zeiten anhaltender Kursrückgänge zu bewerten.

Ziele und Grenzen der VaR-Methode

Die Fonds verwenden Simulationsmodelle, um die möglichen Veränderungen des Marktwertes eines jeden Fonds anhand von historischen Daten zu beurteilen. Der standardmässige Zeithorizont für das historische Simulationsmodell beträgt 500 Tage (2 Jahre); dies kann jedoch, wenn es als angemessen erachtet wird, in 1 Jahr geändert werden. Die VaR-Modelle sind für die Messung des Marktrisikos in einem normalen Marktumfeld ausgelegt. Die Modelle gehen davon aus, dass alle Veränderungen der Risikofaktoren, die das normale Marktumfeld beeinträchtigen, einer logarithmischen Normalverteilung folgen. Die Verteilung wird anhand von exponentiell gewichteten historischen Daten berechnet. Der Einsatz der VaR-Methode ist nur begrenzt möglich, weil diese auf historischen Korrelationen und Volatilitäten der Marktpreise beruht und davon ausgeht, dass künftige Kursschwankungen einer statistischen Verteilung folgen.

Aufgrund der Tatsache, dass sich der VaR in erheblichem Masse auf historische Daten stützt, um Informationen zu liefern, und künftige Änderungen und Modifizierungen der Risikofaktoren eventuell nicht eindeutig vorhersagen kann, könnte die Wahrscheinlichkeit starker Marktbewegungen unterschätzt werden, wenn sich die Änderungen der Risikofaktoren nicht gemäss der Annahme der Normalverteilung entwickeln. Der VaR könnte auch aufgrund von Annahmen über die Risikofaktoren und die wechselseitige Beziehung zwischen diesen Faktoren für bestimmte Instrumente unter- oder überschätzt werden. Auch wenn sich Positionen im Laufe eines Tages verändern können, bildet der VaR nur das Risiko eines Fonds am Ende jedes Geschäftstages ab und berücksichtigt nicht die Verluste, die ausserhalb des 99 %igen Konfidenzniveaus auftreten können.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Ziele und Grenzen der VaR-Methode (Fortsetzung)

In der Praxis weichen die tatsächlichen Handelsergebnisse von der VaR-Berechnung ab; vor allem liefert die Berechnung keinen aussagefähigen Hinweis auf die Gewinne und Verluste unter angespannten Marktbedingungen. An einer Reihe vordefinierter und separat berechneter Szenarios werden Stresstests durchgeführt. Zur Ermittlung der Zuverlässigkeit des VaR-Modells werden die effektiven Ergebnisse regelmässig überwacht, um die Validität der Annahmen und die bei der VaR-Berechnung verwendeten Parameter zu überprüfen.

Sonstige Preisrisiken

Die sonstigen Preisrisiken werden durch Überwachung des Wertpapierbestands und mithilfe des Prüfungsprogramms des Rechts- und Compliance-Teams des Anlageverwalters gesteuert, das eine Untersuchung der Anlagebeschränkungen umfasst.

Währungsrisiko

Das Währungsrisiko wird nach FRS 102 als das Risiko definiert, dass der Marktwert oder die zukünftigen Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Veränderungen der Wechselkurse schwanken. Währungsrisiken treten bei Finanzinstrumenten auf, die auf eine andere Währung lauten als die funktionale Währung, in der sie gemessen werden. Die Fonds sind weiteren Währungsrisiken ausserhalb ihrer funktionalen Währung und ausserhalb ihres Hauptanlagebereichs ausgesetzt. Dieses Risiko wird als normales Marktrisiko angesehen und entspricht dem der für jeden Fonds zugrunde gelegten Benchmark.

Der Anlageverwalter ist bei seinen Anlagen befugt, den Fonds gegen jedes wesentliche Risiko einer bestimmten Währung abzusichern, das sich bei der Wahl von Aktien nach dem Bottom-up-Ansatz ergibt. Eine solche Absicherung erfolgte im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 beim Asia Pacific Fund, beim Sterling Bond Fund und beim Global Strategic Bond Fund.

Der Global Strategic Bond Fund verwendet auch abgesicherte Anteilsklassen, um das Risiko der auf GBP lautenden Anteilsklasse gegenüber Schwankungen der funktionalen Währung des Fonds, also gegenüber dem USD, zu mindern. Der European Capital Growth Fund verwendet auch abgesicherte Anteilsklassen, um das Risiko der auf GBP lautenden Anteilsklasse gegenüber Schwankungen der funktionalen Währung des Fonds, also gegenüber dem EUR, zu mindern. Zum 31. Oktober 2019 gehaltene Devisenterminkontrakte sind den Anlageportfolios zu entnehmen.

Das laufende Wechselkursrisiko, das mit den zugrunde liegenden Anlagen einhergeht, wird vom Rechts- und Compliance-Ausschuss des Anlageverwalters überprüft.

Zinsrisiko

Dieses Risiko ist das Risiko, dass der Marktwert künftiger Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Veränderungen der Marktzinssätze schwankt. Der Wert von Anlagen in verzinslichen Wertpapieren kann aufgrund von Veränderungen der Zinssätze Kursvolatilitäten unterliegen. Eine Erhöhung der Zinssätze führt bei den aufgelegten und umlaufenden Schuldtiteln in der Regel zu einer Wertminderung, während eine Senkung der Zinssätze bei den aufgelegten und umlaufenden Schuldtiteln generell zu einer Wertsteigerung führt.

Das Ausmass dieser Kursschwankungen ist umso grösser, je länger die Laufzeit der umlaufenden Wertpapiere ist. Wertveränderungen bei den von einem Fonds gehaltenen Wertpapieren, die auf Veränderungen der Zinssätze zurückzuführen sind, können zur Folge haben, dass der Nettoinventarwert je Anteil des Fonds je nach der Auswirkung der Zinssatzveränderung auf den Wert des Schuldtitelportfolios des Fonds steigt oder fällt. Das Engagement des Fonds wird vom Anlageverwalter unter Berücksichtigung der Anlageziele des Fonds laufend überwacht.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko

Hierbei handelt es sich um das Risiko, dass ein Verlust entstehen könnte, wenn ein Kontrahent seine Verpflichtungen im Rahmen der Bereitstellung von (bilanziellen oder ausserbilanziellen) Kreditfazilitäten nicht erfüllt. Die Gesellschaft ist beim Handel mit Dritten Kreditrisiken und bei Abwicklungen Verzugsrisiken ausgesetzt. Die Gesellschaft ist bestrebt, ihre Kreditrisiken zu streuen, indem sie ihre Geschäfte an anerkannten und seriösen Börsen mit einer grossen Anzahl von Kontrahenten tätigt. Der Anlageverwalter überwacht das Kreditrisiko der Ausgabe von Anteilen der Fonds. Alle eingesetzten Broker sind für Handelszwecke vom Rechts- und Compliance-Ausschuss des Anlageverwalters zugelassen.

Der Sterling Bond Fund und der Global Strategic Bond Fund halten eine Reihe von Optionen und Futures, die von RBC Investor Services Bank S.A. verwahrt werden. Termingeschäfte werden von RBC Investor Services Bank S.A. und The Bank of New York Mellon verwaltet. Alle Kontrahenten sind für Handelszwecke vom Rechts- und Compliance-Ausschuss des Anlageverwalters zugelassen.

Barbestände wurden zum 31. Oktober 2019 und zum 30. April 2019 bei der RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin, gehalten.

Cash-Management

In den nachstehenden Tabellen ist das Kreditrisiko der Fonds dargelegt. Barmittel werden getrennt bei der Depotbank gehalten. Die Rechte der Fonds an den von der Depotbank gehaltenen Wertpapieren und Barmitteln können durch Konkurs oder Zahlungsunfähigkeit der Depotbank verzögert oder eingeschränkt werden. Die näheren Angaben zum Kreditrating der Kontrahenten zum Ende des Berichtszeitraums stellen sich wie folgt dar:

Barmittel		31. Oktober 2019	30. April 2019
RBC Investor Services Bank S.A.	S&P	AA-	AA-
Derivat		31. Oktober 2019	30. April 2019
RBC Investor Services Bank S.A.	S&P	AA-	AA-
The Bank of New York Mellon, London	Moody's	A1	–

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds bestehen vorwiegend aus leicht veräusserbaren Wertpapieren, die in der Regel binnen einer Woche verkauft werden können. Die Liquidität wird mit der durchschnittlichen Anzahl der Handelstage jeder Fondsposition und unter der Annahme bewertet, dass jede Position mindestens 25 % des täglichen Handelsvolumens ausmacht. Die Hauptverpflichtung der Fonds besteht generell aus ausstehenden Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen und der Rücknahme von Anteilen, die Anleger verkaufen möchten. Sämtliche finanziellen Verbindlichkeiten haben eine Laufzeit von höchstens einem Geschäftsjahr. Der Anlageverwalter überwacht das Volumen und die Umsätze des Portfolios, um Liquidität sicherzustellen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

MIT DERIVATEN VERBUNDENE RISIKEN

Die Gesellschaft kann Derivate, die an organisierten Börsen und/oder OTC-Märkten gehandelt werden, zu Anlagezwecken und/oder für eine effiziente Portfolioverwaltung in Übereinstimmung mit dem Anlageziel und der Anlagepolitik des Fonds verwenden. Mit dem Einsatz dieser Strategien sind bestimmte Risiken verbunden, unter anderem: (i) die Abhängigkeit von der Fähigkeit, Kursbewegungen der abgesicherten Wertpapiere und Bewegungen der Zinssätze vorauszusehen, (ii) eine mangelhafte Korrelation zwischen den Absicherungsinstrumenten und den abgesicherten Wertpapieren bzw. Marktsektoren, (iii) das mögliche Fehlen eines liquiden Marktes für bestimmte Instrumente, (iv) mögliche Beeinträchtigungen des effektiven Portfoliomanagements oder der Fähigkeit, Rückkaufanträge oder sonstige kurzfristige Verpflichtungen aufgrund des prozentualen Anteils des Vermögens eines Fonds, der zur Deckung seiner Verpflichtungen abgezweigt wird, zu erfüllen, (v) das Risiko eines Ausfalls des Kontrahenten, wodurch die Wiedererlangung des Fondsvermögens verzögert oder verhindert wird, (vi) die Tatsache, dass die Fähigkeiten, die für den Einsatz dieser Instrumente erforderlich sind, nicht den Fähigkeiten entsprechen, die für die Auswahl der Wertpapiere für den Fonds erforderlich sind, und (vii) dass der potenzielle Verlust, der aus der Nutzung von Finanzderivaten oder Geschäften zum Zweck eines effizienten Portfoliomanagements entsteht, möglicherweise nicht vorhersehbar ist oder eventuell sogar den Einschuss oder andere gestellte Sicherheiten übersteigt. Die Möglichkeit eines Fonds zur Anwendung dieser Strategien kann durch Marktbedingungen, aufsichtsrechtliche Beschränkungen und steuerliche Erwägungen beeinflusst werden. Zudem dürfen diese Strategien nur in Übereinstimmung mit den Anlagezielen des Fonds eingesetzt werden.

Die Gesellschaft setzt Derivate nur dann zur Minderung von Risiken ein, wenn sie auf diese Weise ihr Engagement absichern oder die Volatilität senken kann. Der Einsatz von Derivaten wird täglich vom Rechts- und Compliance-Ausschuss des Anlageverwalters überwacht. Nähere Angaben zu den von der Gesellschaft zum 31. Oktober 2019 gehaltenen Derivaten sind dem Anlageportfolio zu entnehmen.

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS

Die Fonds nutzen verschiedene Methoden zur Bewertung von Anlagen, die regelmässig und einmalig zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden.

Eingangsdaten, d. h. Inputs, werden bei der Anwendung der verschiedenen Bewertungstechniken verwendet und beziehen sich weitgehend auf die Annahmen, die die Marktteilnehmer für Bewertungsentscheidungen verwenden, inklusive der Annahmen über Risiken. Inputs können Preisinformationen, Volatilitätsstatistiken, spezifische und allgemeine Daten über die Kreditqualität, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren umfassen. Die Zuordnung eines Finanzinstruments in der Marktwert hierarchie basiert auf den niedrigsten verfügbaren Eingangsdaten, die für die Marktbewertung von Bedeutung sind (niedrigster Wert 3).

Beobachtbare Inputfaktoren sind Faktoren, die die Marktteilnehmer bei der Preisfeststellung von Anlagen und Verbindlichkeiten aufgrund von Marktdaten aus vom Fonds unabhängigen Quellen verwenden würden. Nicht beobachtbare Inputfaktoren geben die in gutem Glauben gemachten Annahmen der Gesellschaft über Inputfaktoren wieder, die die Marktteilnehmer bei der Preisfeststellung von Anlagen und Verbindlichkeiten verwenden würden, wobei die Annahmen auf den unter den gegebenen Umständen besten verfügbaren Informationen basieren. Die Feststellung, was «beobachtbare Inputfaktoren» sind, erfordert von Seiten der Gesellschaft ein beträchtliches Urteilsvermögen. Beobachtbare Daten sind nach Ansicht der Gesellschaft jene Daten, die im Markt jederzeit verfügbar sind, regelmässig bekannt gegeben oder aktualisiert werden, verlässlich und überprüfbar und nicht geheim sind und von unabhängigen, im massgeblichen Markt aktiv involvierten Quellen bereitgestellt werden.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Die Einteilung der Finanzinstrumente innerhalb der Hierarchie basiert auf der Preistransparenz des Instruments und entspricht nicht unbedingt der Risikoeinschätzung der Gesellschaft für dieses Instrument.

Der beizulegende Zeitwert ist keine einheitsspezifische Kennzahl, sondern eine marktbasierende Kenngrösse, die aus der Perspektive eines Marktteilnehmers betrachtet wird. Daher werden auch ohne verfügbare Markteinschätzungen die eigenen Einschätzungen der Gesellschaft anstelle jener verwendet, die Marktteilnehmer bei der Preisfeststellung für einen Vermögenswert oder eine Verbindlichkeit zum Bewertungsdatum nutzen würden. Die Gesellschaft verwendet jeweils zum Bewertungsdatum aktuelle Preise und Eingangsdaten, auch in Zeiten einer Marktverwerfung. Im Falle einer Marktverwerfung kann die Beobachtbarkeit der Preise und Eingangsdaten für viele Wertpapiere eingeschränkt sein. Dieser Umstand könnte dazu führen, dass Wertpapiere einer niedrigeren Ebene innerhalb der Zeitwerthierarchie zugeordnet werden.

Die drei Stufen der Inputfaktoren sind folgendermassen definiert:

Stufe 1 – Der nicht berichtete notierte Preis in aktiven Märkten für identische Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten, auf die ein Unternehmen zum Bewertungsdatum zugreifen kann;

Stufe 2 – Inputfaktoren, bei denen es sich nicht um die auf Stufe 1 berücksichtigten Börsenkurse handelt und die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit direkt oder indirekt beobachtbar sind (d. h. unter Verwendung von Marktdaten entwickelt wurden), und

Stufe 3 – Inputfaktoren, die für den Vermögenswert oder die Verbindlichkeit nicht beobachtbar sind (d. h. für die keine Marktdaten verfügbar sind).

In den folgenden Tabellen sind die Eingangsdaten zusammengefasst, die zur Bewertung der finanziellen Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten der Fonds zum beizulegenden Zeitwert regelmässig und einmalig zum 31. Oktober 2019 verwendet wurden:

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Asia Pacific Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	104'561'066	–	97'442	104'658'508
Summe Nettoanlagen	104'561'066	–	97'442	104'658'508
Global Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	99'568'672	–	–	99'568'672
Summe Nettoanlagen	99'568'672	–	–	99'568'672
UK Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	13'260'792	–	–	13'260'792
Summe Nettoanlagen	13'260'792	–	–	13'260'792
Sterling Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Anleihen	69'575'429	134'325'801	–	203'901'230
Optionsscheine	–	1'623'047	–	1'623'047
Nettotermingeschäfte	–	2'905'713	–	2'905'713
Optionen	–	448'443	–	448'443
Summe Nettoanlagen	69'575'429	139'303'004	–	208'878'433

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Tactical Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	56'593'500	–	–	56'593'500
Investmentfonds	–	27'086'967	–	27'086'967
Optionsscheine	–	4'436'539	–	4'436'539
Summe Nettoanlagen	56'593'500	31'523'506	–	88'117'006
Global Strategic Bond Fund	USD	USD	USD	USD
Anleihen	7'050'859	94'082'806	–	101'133'665
Optionsscheine	–	865'781	–	865'781
Nettoterminingeschäfte	–	32'320	–	32'320
Netto-Futures	606'606	–	–	606'606
Optionen	–	465'000	–	465'000
Summe Nettoanlagen	7'657'465	95'445'907	–	103'103'372
Global Core Equity Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	181'624'044	–	–	181'624'044
Summe Nettoanlagen	181'624'044	–	–	181'624'044
Absolute Return Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	–	–	–	–
Anleihen	–	16'638'756	–	16'638'756
Investmentfonds	–	19'849'444	–	19'849'444
Optionsscheine	–	786'459	–	786'459
Nettoterminingeschäfte	–	(6'581)	–	(6'581)
Summe Nettoanlagen	–	37'268'078	–	37'268'078
Multi-Asset Income Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	20'685'739	–	–	20'685'739
Anleihen	3'567'264	7'725'284	–	11'292'548
Investmentfonds	–	10'160'463	–	10'160'463
Börsengehandelte Fonds	4'860'810	–	–	4'860'810
Optionsscheine	3'188'437	225'813	–	3'414'250
Nettoterminingeschäfte	–	235'656	–	235'656
Optionen	–	32'789	–	32'789
Summe Nettoanlagen	32'302'250	18'380'005	–	50'682'255
Real Assets Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	40'957'730	–	–	40'957'730
Investmentfonds	–	58'571'698	–	58'571'698
Börsengehandelte Fonds	5'645'844	–	–	5'645'844
Optionsscheine	7'047'631	2'204'234	–	9'251'865
Nettoterminingeschäfte	–	(51'307)	–	(51'307)
Summe Nettoanlagen	53'651'205	60'724'625	–	114'375'830

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Southeast Asian Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	22'071'694	–	–	22'071'694
Investmentfonds	–	1'233'416	–	1'233'416
Summe Nettoanlagen	22'071'694	1'233'416	–	23'305'110
European Capital Growth Fund	EUR	EUR	EUR	EUR
Fonds				
Aktien	218'720'790	–	–	218'720'790
Nettotermingeschäfte	–	134'849	–	134'849
Summe Nettoanlagen	218'720'790	134'849	–	218'855'639
European Dividend Growth Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Fonds*				
Aktien	47'158'024	–	–	47'158'024
Summe Nettoanlagen	47'158'024	–	–	47'158'024

In den folgenden Tabellen sind die Eingangsdaten zusammengefasst, die zur Bewertung der Finanzinstrumente der Fonds zum beizulegenden Zeitwert regelmässig und einmalig zum 30. April 2019 verwendet wurden:

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Asia Pacific Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	108'120'802	–	97'325	108'218'127
Summe Nettoanlagen	108'120'802	–	97'325	108'218'127
Global Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	99'590'888	–	–	99'590'888
Summe Nettoanlagen	99'590'888	–	–	99'590'888
UK Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	13'580'059	–	–	13'580'059
Summe Nettoanlagen	13'580'059	–	–	13'580'059
Sterling Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Anleihen	59'943'370	108'647'820	–	168'591'190
Optionsscheine	–	986'441	–	986'441
Nettotermingeschäfte	–	(1'046'604)	–	(1'046'604)
Optionen	–	36'031	–	36'031
Summe Nettoanlagen	59'943'370	108'623'688	–	168'567'058

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Tactical Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	2'217'223	–	–	2'217'223
Investmentfonds	–	79'844'423	–	79'844'423
Börsengehandelte Fonds	1'642'556	–	–	1'642'556
Optionsscheine	53'000	3'105'588	–	3'158'588
Summe Nettoanlagen	3'912'779	82'950'011	–	86'862'790
Global Strategic Bond Fund	USD	USD	USD	USD
Anleihen	1'917'031	98'075'647	–	99'992'678
Optionsscheine	–	744'735	–	744'735
Nettotermingeschäfte	–	607'487	–	607'487
Netto-Futures	(151'138)	–	–	(151'138)
Optionen	–	16'406	–	16'406
Summe Nettoanlagen	1'765'893	99'444'275	–	101'210'168
Global Core Equity Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	176'573'527	–	–	176'573'527
Summe Nettoanlagen	176'573'527	–	–	176'573'527
Absolute Return Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	256'662	–	–	256'662
Anleihen	–	11'729'511	–	11'729'511
Investmentfonds	–	20'836'627	–	20'836'627
Optionsscheine	–	985'307	–	985'307
Summe Nettoanlagen	256'662	33'551'445	–	33'808'107
Multi-Asset Income Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	12'107'782	–	–	12'107'782
Anleihen	3'337'233	6'549'611	–	9'886'844
Investmentfonds	–	13'208'688	–	13'208'688
Börsengehandelte Fonds	6'397'362	–	–	6'397'362
Optionsscheine	5'565	230'170	–	235'735
Summe Nettoanlagen	21'847'942	19'988'469	–	41'836'411
Real Assets Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	27'824'749	–	–	27'824'749
Investmentfonds	–	39'888'136	–	39'888'136
Börsengehandelte Fonds	4'693'894	–	–	4'693'894
Optionsscheine	–	438'229	–	438'229
Summe Nettoanlagen	32'518'643	40'326'365	–	72'845'008

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Southeast Asian Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	22'592'179	–	–	22'592'179
Investmentfonds	–	1'128'899	–	1'128'899
Summe Nettoanlagen	22'592'179	1'128'899	–	23'721'078
European Capital Growth Fund	EUR	EUR	EUR	EUR
Fonds				
Aktien	200'482'347	–	–	200'482'347
Nettotermingeschäfte	–	53'362	–	53'362
Summe Nettoanlagen	200'482'347	53'362	–	200'535'709
European Dividend Growth Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Fonds*				
Aktien	48'623'573	–	–	48'623'573
Summe Nettoanlagen	48'623'573	–	–	48'623'573

Zwischen Stufe 1 und Stufe 2 für die während des Geschäftsjahres zum 31. Oktober 2019 bzw. des Berichtszeitraums zum 30. April 2019 gehaltenen Anlagen gab es keine wesentlichen Transfers.

Sound Global Ltd., die zum 31. Oktober 2019 und zum 30. April 2019 vom Asia Pacific Fund gehalten wurde, wurde zum 30. April 2017 von Stufe 1 an Stufe 3 übertragen und ist zum 31. Oktober 2019 weiterhin dieser Stufe zugeordnet. In seiner Eigenschaft als für die Preisfindung sachverständige Person hat der Anlageverwalter dieses Wertpapier unabhängig bewertet, da der quotierte Preis nicht auf regelmässig auftretende beobachtbare Marktpreise zurückzuführen ist.

Der Anlageverwalter hat den Kurs von Sound Global derzeit mit HKD 0.55875 je Aktie bewertet, was HKD 2.42125 weniger als der letzte Börsenkurs vom 12. April 2016 ist. Der Anlageverwalter hat daher einen Sicherheitsabschlag von 81.3 % auf den letzten Börsenkurs angewendet.

Sound Global meldete am 4. Oktober 2019, dass der potenzielle Käufer weiterhin die im Jahresbericht 2018 dargelegte Finanzlage des Konzerns prüft. Zum Zeitpunkt dieser Bekanntmachung lag dem Vorstand kein Angebot (gemäss Definition im Takeovers Code) vor. In Übereinstimmung mit Rule 3.7 des Takeovers Code wird das Unternehmen monatliche Bekanntmachungen über den Fortgang des potenziellen Angebots, das zu einer Privatisierung und dem Rückzug der Gesellschaft von der Börse führen könnte, herausgeben, bis eine Bekanntmachung der festen Absicht, ein Angebot gemäss Rule 3.5 des Takeovers Code abzugeben, oder über einen Beschluss, das potenzielle Angebot nicht weiterzuverfolgen, erfolgt.

Der Anlageverwalter und der Preisausschuss haben vorgeschlagen, den Wert auf dem aktuellen Niveau zu halten und ihn im neuen Jahr erneut zu halbieren, wenn sich bis dahin noch keine Änderung ergeben hat.

In der folgenden Tabelle werden die Veränderungen bei Instrumenten der Stufe 3 für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 und das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 nach der Art des Finanzinstruments dargestellt.

	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete, nicht notierte Wertpapiere 31. Oktober 2019	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete, nicht notierte Wertpapiere 30. April 2019
Asia Pacific Fund	USD	USD
Anfangsbestand	97'325	194'562
Summe der erfolgswirksam ausgewiesenen Gewinne und Verluste	117	(97'237)
Käufe	–	–
Verkäufe	–	–
Übertragungen an oder von Stufe 3	–	–

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

Schlussbestand

97'442

97'325

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS

Um das Nettovermögen und den Nettoinventarwert je Anteil ausweisen zu können, gibt dieser Abschluss das Handelsnettovermögen und den Nettoinventarwert je Anteil an, zu dem die Anteilhaber rückzahlbare, gewinnberechtigte Anteile zeichnen und zurückgeben können. Dies basiert auf den Bewertungen gemäss dem Prospekt.

Veröffentlicht	31. Oktober 2019		30. April 2019		30. April 2018	
	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil
Asia Pacific Fund						
Klasse A USD	USD 5'689'307	USD 21.99	USD 6'359'757	USD 21.60	USD 19'972'277	USD 24.03
Klasse A Euro	USD 17'846	EUR 24.03	USD 17'712	EUR 23.49	USD 19'321	EUR 24.22
Klasse A GBP	USD 95'374'163	GBP 28.20	USD 102'102'957	GBP 27.61	USD 104'169'645	GBP 29.11
Klasse M GBP	USD 2'910'936	GBP 14.15	USD 2'981'126	GBP 13.85	USD 3'285'161	GBP 14.52
Global Equity Fund						
Klasse A USD	GBP 2'748'556	USD 26.91	GBP 3'106'111	USD 26.57	GBP 2'917'615	USD 26.99
Klasse A GBP	GBP 76'558'191	GBP 20.60	GBP 79'284'383	GBP 20.26	GBP 70'694'849	GBP 19.51
Klasse B USD	GBP 11'350'100	USD 13.41	GBP 11'129'614	USD 13.20	GBP 17'663'541	USD 13.20
Klasse B GBP	GBP 247'271	GBP 13.76	GBP 257'174	GBP 13.49	GBP 206'527	GBP 12.79
Klasse I GBP	GBP 11'384'334	GBP 10.29	GBP 10'185'014	GBP 10.12	–	–
UK Fund						
Klasse A GBP	GBP 13'559'198	GBP 13.25	GBP 14'017'837	GBP 13.17	GBP 16'653'467	GBP 13.71
Sterling Bond Fund						
Klasse A GBP	GBP 155'308'014	GBP 9.58	GBP 134'652'944	GBP 9.17	GBP 125'406'906	GBP 9.35
Klasse B GBP	GBP 10'087'381	GBP 9.39	GBP 2'576'246	GBP 8.95	GBP 29'531	GBP 9.03
Klasse P GBP	GBP 58'765'444	GBP 9.80	GBP 42'973'459	GBP 9.34	GBP 27'277'525	GBP 9.43
Tactical Equity Fund						
Klasse A GBP	GBP 21'171'688	GBP 18.33	GBP 23'970'144	GBP 18.74	GBP 27'276'527	GBP 18.83
Klasse B GBP	GBP 15'426'834	GBP 18.24	GBP 16'451'390	GBP 18.63	GBP 15'837'940	GBP 18.67
Klasse P GBP	GBP 52'647'740	GBP 13.71	GBP 47'921'816	GBP 14.00	GBP 35'839'642	GBP 13.98
Global Strategic Bond Fund						
Klasse A GBP	USD 96'279'977	GBP 7.66	USD 83'720'391	GBP 7.62	USD 6'804'568	GBP 8.21
Klasse A USD	USD 16'909'017	USD 8.15	USD 22'845'699	USD 8.04	USD 69'095'527	USD 8.50
Klasse I Euro	USD 108'772	EUR 10.12	USD 106'834	EUR 9.91	USD 795'355	EUR 10.30
Klasse I USD ausschüttend	USD 3'167'758	USD 8.92	USD 3'838'624	USD 8.76	USD 26'390'799	USD 9.18
Global Core Equity Fund						
Klasse A USD institutionell	USD 25'619	USD 13.42	USD 24'968	USD 13.08	USD 23'538	USD 12.33
Klasse A GBP	USD 46'070'497	GBP 12.43	USD 50'719'914	GBP 12.07	USD 58'507'623	GBP 10.78
Klasse B GBP	USD 30'968'122	GBP 12.44	USD 31'184'168	GBP 12.08	USD 31'402'446	GBP 10.80
Klasse P GBP	USD 105'092'242	GBP 12.45	USD 96'321'872	GBP 12.09	USD 72'993'501	GBP 10.81
Absolute Return Fund						
Klasse A GBP	GBP 227'722	GBP 9.60	GBP 236'778	GBP 9.61	GBP 274'473	GBP 9.90
Klasse P GBP	GBP 39'505'483	GBP 9.75	GBP 40'235'806	GBP 9.73	GBP 40'030'213	GBP 9.99
Multi-Asset Income Fund						
Klasse B GBP	GBP 38'589'069	GBP 10.88	GBP 33'069'770	GBP 10.76	GBP 30'427'827	GBP 10.74
Klasse P GBP	GBP 14'536'074	GBP 11.14	GBP 11'731'840	GBP 11.00	GBP 9'787'023	GBP 10.95

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

Um das Nettovermögen und den Nettoinventarwert je Anteil ausweisen zu können, gibt dieser Abschluss das Handelsnettovermögen und den Nettoinventarwert je Anteil an, zu dem die Anteilhaber rückzahlbare, gewinnberechtigte Anteile zeichnen und zurückgeben können. Dies basiert auf den Bewertungen gemäss dem Prospekt.

Veröffentlicht	31. Oktober 2019		30. April 2019		30. April 2018	
	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil
Real Assets Fund*						
Klasse A GBP	GBP 57'341'136	GBP 9.89	GBP 33'594'443	GBP 10.08	–	–
Klasse B GBP	GBP 11'254'583	GBP 9.92	GBP 7'691'194	GBP 10.09	–	–
Klasse P GBP	GBP 47'443'084	GBP 9.95	GBP 38'848'459	GBP 10.10	–	–
Southeast Asian Fund**						
Klasse I USD thesaurierend	USD 9'959'092	USD 1'405.63	USD 11'134'995	USD 1'484.82	–	–
Klasse I USD	USD 1'049'051	USD 925.67	USD 1'108'152	USD 977.82	–	–
Klasse L USD	USD 7'639'549	USD 965.11	USD 7'666'830	USD 1'020.51	–	–
Klasse R USD thesaurierend	USD 5'034'172	USD 1'349.37	USD 5'413'024	USD 1'428.64	–	–
European Capital Growth Fund**						
Klasse F Euro	EUR 3'415'471	EUR 1.07	EUR 3'353'659	EUR 1.06	–	–
Klasse F GBP	EUR 53'235'930	GBP 1.13	EUR 37'272'038	GBP 1.13	–	–
Klasse F GBP Hedged	EUR 4'561'544	GBP 1.34	EUR 4'629'480	GBP 1.33	–	–
Klasse I Euro	EUR 24'801'644	EUR 2.81	EUR 17'851'681	EUR 2.79	–	–
Klasse I GBP	EUR 43'371'115	GBP 1.97	EUR 42'637'982	GBP 1.97	–	–
Klasse L Euro	EUR 50'073'953	EUR 2.72	EUR 49'950'252	EUR 2.70	–	–
Klasse M Euro	EUR 3'458'192	EUR 10.48	EUR 3'273'484	EUR 10.38	–	–
Klasse R GBP	EUR 14'692'588	GBP 185.28	EUR 15'129'139	GBP 185.26	–	–
Klasse S GBP	EUR 24'030'629	GBP 10.40	EUR 31'659'375	GBP 10.36	–	–
European Dividend Growth Fund**						
Klasse A GBP	GBP 3'375'523	GBP 1.91	GBP 3'347'967	GBP 1.96	–	–
Klasse B GBP	GBP 5'942'781	GBP 1.97	GBP 6'190'587	GBP 2.01	–	–
Klasse F Euro	GBP 704'773	EUR 1.01	GBP 791'486	EUR 1.03	–	–
Klasse F GBP	GBP 2'481'298	GBP 0.97	GBP 2'231'045	GBP 0.99	–	–
Klasse L GBP	GBP 36'075'077	GBP 1.80	GBP 38'054'923	GBP 1.84	–	–

* Der Waverton Real Assets Fund wurde am 3. Dezember 2018 aufgelegt.

** Der Waverton Southeast Asian Fund, der Waverton European Capital Growth Fund und der Waverton Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt.

13. NETTOGEWINN/(-VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN UND VERBINDLICHKEITEN

Zum 31. Oktober 2019

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP
Realisierte Nettogewinne aus dem Verkauf von Anlagen	5'557'625	4'528'657	220'454
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Anlagen	(4'090'753)	(2'846'376)	(163'031)
Realisierte Nettoverluste aus Devisenterminkontrakten	(228)	(3'941)	–
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(50'585)	19'403	(38)
	1'416'059	1'697'743	57'385

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

13. NETTOGEWINN/(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN UND VERBINDLICHKEITEN (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2019 (Fortsetzung)

	Sterling Bond Fund	Tactical Equity Fund	Global Strategic Bond Fund
	GBP	GBP	USD
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	470'264	3'086'439	(1'911'436)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	7'029'116	(4'581'062)	3'932'967
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus Devisenterminkontrakten	(4'101'748)	70'065	(870'486)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten	3'952'316	–	(575'167)
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Futures-Kontrakten	1'440'269	–	(915'500)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Futures-Kontrakten	–	–	757'743
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Optionen	411'289	–	156'730
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(520'140)	(69'643)	(6'992)
	8'681'366	(1'494'201)	567'859

	Global Core Equity Fund	Absolute Return Fund	Multi-Asset Income Fund
	USD	GBP	GBP
Realisierte Nettogewinne aus dem Verkauf von Anlagen	4'863'950	335'467	542'686
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Anlagen	(164'678)	(273'474)	(131'104)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Devisenterminkontrakten	–	(6'582)	235'656
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Optionen	–	–	(7'386)
Netto-Währungsgewinne/(-verluste)	58'114	5'237	(9'070)
	4'757'386	60'648	630'782

	Real Assets Fund	Southeast Asian Fund	European Capital Growth Fund
	GBP	USD	EUR
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus dem Verkauf von Anlagen	(1'846'924)	312'947	(1'616'345)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	337'992	(1'788'787)	2'307'356
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten	191'475	302	(61'009)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Devisenterminkontrakten	(51'307)	–	81'487
Netto-Währungsgewinne/(-verluste)	46'191	(5'433)	(628'664)
	(1'322'573)	(1'480'971)	82'825

	European Dividend Growth Fund
	GBP
Realisierte Nettogewinne aus dem Verkauf von Anlagen	174'664
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Anlagen	(915'976)
Realisierte Nettoverluste aus Devisenterminkontrakten	(898)
Netto-Währungsverluste	(6'350)
	(748'560)

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

13. NETTOGEWINN/(VERLUST) AUS ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT BEWERTETEN FINANZIELLEN VERMÖGENSWERTEN UND VERBINDLICHKEITEN (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2018

	Asia Pacific Fund	Global Equity Fund	UK Fund
	USD	GBP	GBP
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus dem Verkauf von Anlagen	(3'648'298)	990'460	990'236
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Anlagen	(25'868'679)	(415'365)	(2'258'640)
Realisierte Nettogewinne aus Devisenterminkontrakten	257'883	5'237	–
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisenterminkontrakten	(257'921)	(6'458)	–
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(51'275)	33'016	(346)
	(29'568'290)	606'890	(1'268'750)
	Sterling Bond Fund	Tactical Equity Fund	Global Strategic Bond Fund
	GBP	GBP	USD
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	609'285	1'354'839	(87'078)
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Anlagen	(2'276'676)	(6'611'581)	(6'737'036)
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus Devisenterminkontrakten	(3'258'997)	(3'128)	2'754'512
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisenterminkontrakten	(18'502)	–	(1'640'162)
Realisierte Nettoverluste aus Futures-Kontrakten	(321'349)	–	(2'110'788)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Futures-Kontrakten	–	–	350'812
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Optionen	(467'143)	–	(226'971)
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(724'892)	1'236	(307'936)
	(6'458'274)	(5'258'634)	(8'004'647)
	Global Core Equity Fund	Absolute Return Fund	Multi-Asset Income Fund
	USD	GBP	GBP
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	1'623'131	(678'047)	322'663
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Anlagen	(5'441'984)	647'419	(469'867)
Realisierte Nettoverluste aus Devisenterminkontrakten	–	–	(87'764)
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisenterminkontrakten	–	–	(205'023)
Netto-Währungsverluste	(27'702)	(18'078)	(1'081)
	(3'846'555)	(48'706)	(441'072)

14. PORTFOLIOÜBERGREIFENDE ANLAGEN

Wenn ein Fonds Anteile an einem anderen Fonds innerhalb der Gesellschaft hält, muss diese Beteiligung aus den kombinierten Gesamtsummen der Gesellschaft eliminiert werden. Dies hat keinerlei Auswirkungen auf den NIW je Anteil der jeweiligen Fonds. Zum 31. Oktober 2019 hatte ein Fonds der Gesellschaft gemäss der nachfolgenden Aufstellung in einen anderen Fonds der Gesellschaft investiert. Der beizulegende Zeitwert belief sich zum 31. Oktober 2019 auf EUR 3'147'320 (30. April 2019: EUR 2'222'777).

Der Multi-Asset Income Fund hatte 5.10 % (30. April 2019: 4.28 %) seines NIW in den Sterling Bond Fund investiert.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

15. UMBRELLA-STRUKTUR DER GESELLSCHAFT UND RISIKO DER GEGENSEITIGEN HAFTUNG

Jeder Fonds ist für die Zahlung seiner Gebühren und Kosten zuständig, ungeachtet der Höhe seiner Gewinne. Die Gesellschaft ist ein Umbrella-Fonds mit getrennter Haftung zwischen den Fonds. Die Haftungstrennung zwischen den Fonds gewährleistet, dass die Verbindlichkeiten, die im Namen eines Fonds eingegangen wurden, normalerweise ausschliesslich aus dem Vermögen des betreffenden Fonds bestritten werden und in der Regel nicht auf die anderen Fonds zugegriffen werden kann, um diese Verbindlichkeiten zu befriedigen. Unabhängig davon kann nicht zugesichert werden, dass die Trennung der Fonds immer aufrechterhalten werden kann, wenn gegen die Gesellschaft vor einem Gericht in einem anderen Rechtssystem ein Rechtsstreit anhängig gemacht wird.

16. AUSSCHÜTTUNGEN

Im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 wurden die folgenden Ausschüttungen vorgenommen:

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP	Sterling Bond Fund GBP	Tactical Equity Fund GBP
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile					
Klasse A Euro	328	–	–	–	–
Klasse A GBP	1'749'027	37'086	189'659	2'653'357	–
Klasse A USD	104'344	1'332	–	–	–
Klasse B GBP	–	–	–	115'473	2'796
Klasse I GBP	–	19'998	–	–	–
Klasse M GBP	67'416	–	–	–	–
Klasse P GBP	–	–	–	818'092	103'642
	1'921'115	58'416	189'659	3'586'922	106'438

	Global Strategic Bond Fund USD	Global Core Equity Fund USD	Absolute Return Fund GBP	Multi-Asset Income Fund GBP
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile				
Klasse A GBP	2'066'036	172'288	–	–
Klasse A USD	487'926	220	–	–
Klasse B GBP	–	153'205	–	674'350
Klasse I USD ausschüttend	66'125	–	–	–
Klasse P GBP	–	697'840	–	256'700
	2'620'087	1'023'553	–	931'050

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

16. AUSSCHÜTTUNGEN (Fortsetzung)

	Real Assets Fund GBP	Southeast Asian Fund USD	European Capital Growth Fund EUR	European Dividend Growth Fund GBP
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile				
Klasse P GBP	935'937	–	–	–
Klasse A GBP	1'015'886	–	–	75'512
Klasse B GBP	222'522	–	–	135'307
Klasse F Euro	–	–	–	17'910
Klasse F GBP	–	–	88'601	55'189
Klasse F GBP Hedged	–	–	10'503	–
Klasse I GBP	–	–	89'638	–
Klasse L GBP	–	–	–	838'164
Klasse R GBP	–	–	23'350	–
Klasse S GBP	–	–	64'871	–
	2'174'345	–	276'963	1'122'082

Im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 wurden die folgenden Ausschüttungen vorgenommen:

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP	Sterling Bond Fund GBP	Tactical Equity Fund GBP
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile					
Klasse A Euro	257	–	–	–	–
Klasse A GBP	1'521'846	568'304	100'564	2'872'761	–
Klasse A USD	89'904	23'509	–	–	–
Klasse B GBP	–	–	–	436	–
Klasse M GBP	59'198	–	–	–	–
Klasse P GBP	–	–	–	627'242	–
	1'671'205	591'813	100'564	3'500'439	–

	Global Strategic Bond Fund USD	Global Core Equity Fund USD	Absolute Return Fund GBP	Multi-Asset Income Fund GBP
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile				
Klasse A GBP	1'033'800	176'334	–	–
Klasse A USD	1'105'966	200	–	–
Klasse B GBP	–	142'107	–	529'856
Klasse I USD ausschüttend	291'738	–	–	–
Klasse P GBP	–	534'146	55'803	185'108
	2'431'504	852'787	55'803	714'964

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

17. BETEILIGUNGEN DER MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS UND VERBUNDENER PARTEIEN

Nach Ansicht des Verwaltungsrats handelt es sich beim Anlageverwalter um eine verbundene Partei im Sinne von FRS 102, «dem für Grossbritannien und die Republik Irland geltenden Rechnungslegungsstandard». Die an den Anlageverwalter zum 31. Oktober 2019 und zum 30. April 2019 zu entrichtenden Gebühren, die im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 und zum 31. Oktober 2018 anfielen, werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter sind in der verkürzten Bilanz auf den Seiten 87 bis 91 aufgeführt, und die während des Berichtszeitraums zum 31. Oktober 2019 bzw. zum 31. Oktober 2018 dem Anlageverwalter zustehenden Beträge sind jeweils auf den Seiten 92 bis 95 angegeben.

Der Anlageverwalter hält gemäss Anmerkung 2 dieses Jahresabschlusses einen Zeichneranteil an der Gesellschaft.

Paul McNaughton ist Verwaltungsratsmitglied des Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund, in den der Tactical Equity Fund investiert. Er ist auch ein Verwaltungsratsmitglied von iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF und iShares Core S&P500 UCITS ETF USD Dist, in den der Multi-Asset Income Fund investiert.

Paul McNaughton ist ferner Verwaltungsratsmitglied von Bridge Consulting, das Corporate-Governance- und MLRO-Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Die für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019 entstandenen Consulting-Honorare beliefen sich auf EUR 23'367 (31. Oktober 2018: EUR 19'500) und die zum 31. Oktober 2019 zahlbaren Consulting-Honorare auf EUR 20'435 (30. April 2019: EUR 25'108).

Marc Geduldt ist Head of Operations beim Anlageverwalter.

Charles Scott Plummer ist Head of Funds beim Anlageverwalter und hält zum 31. Oktober 2019 157.007 Anteile des Waverton Southeast Asian Fund.

Zum 31. Oktober 2019 hatte der Multi-Asset Income Fund 5.10 % (30. April 2019: 4.28 %) seines NIW in den Sterling Bond Fund investiert, wie in Anmerkung 14 zu diesem Abschluss offengelegt.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

18. VERBUNDENE PERSONEN

Der Verwaltungsrat ist davon überzeugt, dass: (i) es (schriftliche) Vereinbarungen gibt, um sicherzustellen, dass die in den OGAW-Richtlinien 43 (1) der Zentralbank dargelegten Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen angewendet werden und dass (ii) Transaktionen mit verbundenen Personen, die während des Berichtszeitraums erfolgten, die in diesem Artikel dargelegten Verpflichtungen erfüllen.

Alle von der Gesellschaft mit einem Fonds durchgeführten Transaktionen werden zu den handelsüblichen Bedingungen nach dem Fremdvergleichsgrundsatz abgeschlossen. Die Transaktionen müssen im besten Interesse der betroffenen Anteilinhaber erfolgen.

Der Verwaltungsrat bestätigt, dass er während des Berichtszeitraums die oben stehenden Anforderungen eingehalten hat.

19. WICHTIGE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Während des Berichtszeitraums gab es keine weiteren bedeutenden Ereignisse.

20. WICHTIGE EREIGNISSE NACH ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS

Am 8. November 2019 wurde der aktualisierte Prospekt der Gesellschaft von der irischen Zentralbank genehmigt. Unter anderem folgende Informationen wurden im Prospekt aktualisiert:

- (i) Die Benchmark des Waverton Global Core Equity Fund wurde zum MSCI AC World Index geändert.
- (ii) Die Benchmark des Waverton Multi-Asset Income Fund wurde zum CPI+2.5 % geändert.

Nach Ende des Berichtszeitraums gab es keine weiteren bedeutenden Ereignisse.

21. GENEHMIGUNG DES RECHNUNGSABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den verkürzten Abschluss am 13. Dezember 2019 genehmigt.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

VERWALTUNGSRAT

John McClintock* (Ire)
Eanna McHugh* (Ire)
Paul McNaughton (Ire)
Marc Geduldt (Brite)
Charles Scott Plummer (Brite)

EINGETRAGENER SITZ

4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

*unabhängig

ANLAGEVERWALTER UND VERTRIEBSSTELLE

Waverton Investment Management Limited
16 Babmaes Street
London SW1Y 6AH
England

VERWALTUNGS- UND ANTEILINHABER- BETREUUNGSSTELLE

RBC Investor Services Ireland Limited
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

RECHTSBERATER IN ENGLAND

Berwin Leighton Paisner
Adelaide House
London Bridge
London EC4R 9HA
England

RECHTSBERATER IN IRLAND

Arthur Cox
10 Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER

Grant Thornton
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm
13-18 City Quay
Dublin 2
D02 ED70
Irland

DEPOTBANK

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung
Dublin
4th Floor
One George's Quay Plaza
George's Quay
Dublin 2
Irland

COMPANY SECRETARY

Bradwell Limited
10 Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

VERTRETER UND ZAHLSTELLE IN DER SCHWEIZ

RBC Investor Services Bank S.A.
Esch-sur-Alzette
Niederlassung Zürich
Bleicherweg 7
CH-8027 Zürich
Schweiz

ANLAGEBERATER (für Global Core Equity Fund)

Royal London Asset Management Limited
55 Gracechurch Street
London
EC3V 0RL
Vereinigtes Königreich

GOVERNANCE-DIENSTLEISTER

Bridge Consulting Limited
Ferry House
48-53 Mount Street Lower
Dublin 2
Irland

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Asia Pacific Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in USD
CK Hutchison Holdings Ltd.	368'441	3'347'185
Treasury Wine Estates Ltd.	265'000	3'049'077
Xiabuxiabu Catering Management China Holdings Co. Ltd.	2'170'000	3'007'009
Samsonite International SA	1'129'900	2'408'817
Infosys Ltd.	200'000	2'285'551
Multi Commodity Exchange of India Ltd.	146'684	2'113'782
IDFC Ltd.	3'921'949	1'933'417
UPL Ltd.	291'000	1'672'287
China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	4'500'000	1'537'425
Swire Pacific Ltd.	1'050'000	1'535'058
TravelSky Technology Ltd.	637'550	1'345'407
Venture Corp Ltd.	111'000	1'287'872
Alibaba Group Holding Ltd.	6'400	1'050'602
Hana Microelectronics PCL	1'300'000	1'021'887
Swire Pacific Ltd.	100'000	1'003'176
My EG Services Bhd.	2'510'000	862'624
Indiabulls Housing Finance Ltd.	80'000	758'009
Geely Automobile Holdings Ltd.	390'000	641'093
Zhejiang Expressway Co Ltd.	650'000	618'369
A-Living Services Co Ltd.	380'000	616'189
SK Hynix Inc.	9'000	559'345
Baidu Inc.	3'100	490'399
VTech Holdings Ltd.	56'000	487'861
Silverlake Axis Ltd.	1'215'000	423'200

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
China Meidong Auto Holdings Ltd.	7'500'000	5'835'965
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	1'768'000	5'394'621
Indiabulls Housing Finance Ltd.	514'000	4'364'374
A-Living Services Co Ltd.	1'640'000	3'986'496
Baidu Inc.	27'714	3'209'241
Xero Ltd.	61'279	2'630'391
Ascendas Real Estate Investment Trust	1'165'000	2'517'276
Mapletree North Asia Commercial Trust	2'472'700	2'417'341
Xinyi Glass Holdings Ltd.	1'952'559	2'159'128
Info Edge India Ltd.	48'000	1'530'728
Zhejiang Expressway Co Ltd.	1'496'000	1'248'615
Hana Microelectronics PCL	1'300'000	1'217'419
Xingda International Holdings Ltd.	3'298'000	901'991
Chailease Holding Co Ltd.	165'000	709'282
Geely Automobile Holdings Ltd.	350'000	572'187
Alibaba Group Holding Ltd.	1'700	301'991
Cox & Kings Ltd.	123'135	187'620
Cox & Kings Financial Service Ltd.	588'762	128'537

¹ Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Equity Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
American Express Corp.	44'700	4'435'694
Quanta Services Inc.	121'100	3'739'824
Link REIT	325'000	3'254'964
Medtronic Plc	36'300	3'230'795
Alibaba Group Holding Ltd.	22'400	3'209'329
Chevron Corp.	30'000	2'896'429
Procter & Gamble Co.	27'900	2'700'015
Chubb Ltd.	21'500	2'681'137
L3Harris Technologies Inc.	16'500	2'568'502
Asahi Group Holdings Ltd.	62'100	2'360'030
Ocado Group Plc	195'300	2'186'955
Advanced Micro Devices Inc.	87'900	2'156'446
L3Harris Technologies Inc.	13'600	2'145'577
AstraZeneca Plc	30'000	2'061'076
DR Horton Inc.	48'400	2'035'755
Autoliv Inc.	32'600	2'020'262
Novartis AG	22'600	1'657'815
Hitachi Ltd.	52'066	1'547'137
RELX Plc	85'400	1'535'314
Infosys Ltd.	185'600	1'528'392
Accenture Plc	10'500	1'518'847
AT&T Inc.	53'192	1'514'821
Illumina Inc.	4'800	1'361'772
Melrose Industries PLC	644'400	1'352'588
Koninklijke Philips NV	36'900	1'308'286
Union Pacific Corp.	7'500	1'022'017
Barratt Developments Plc	150'900	1'012'222
Becton Dickinson and Co.	4'300	868'882
salesforce.com Inc.	6'900	853'278
Xero Ltd.	22'622	839'867
Samsung Electronics Co Ltd.	900	717'559
American Tower Corp.	4'100	689'759

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Visa Inc.	29'500	4'175'968
Linde Plc	23'900	3'689'637
KDDI Corp.	170'700	3'652'784
Diageo Plc	109'100	3'614'437
Novo Nordisk A/S	87'500	3'491'667
Illumina Inc.	13'200	2'997'183
Link REIT	325'000	2'953'958
EOG Resources Inc.	45'000	2'783'086
British American Tobacco Plc	91'300	2'555'842
Schlumberger Ltd.	77'000	2'472'920
Novartis AG	34'700	2'413'629
Ocado Group Plc	195'300	2'393'849
American Tower Corp.	13'400	2'296'141
Biogen Inc.	12'500	2'269'567
Apple, Inc.	13'300	2'158'921
Zhejiang Expressway Co Ltd.	2'546'000	2'098'147
Berkshire Hathaway Inc.	12'800	2'071'920
L3Harris Technologies Inc.	11'100	1'846'189
Baidu Inc.	19'000	1'788'345
Asahi Group Holdings Ltd.	47'000	1'765'885
Koninklijke Philips NV	52'200	1'715'296
salesforce.com Inc.	12'100	1'443'238
Becton Dickinson and Co.	6'800	1'343'680
Bayer AG	26'247	1'300'586
American Express Corp.	11'200	1'029'092
AT&T Inc.	35'092	1'027'716
Microsoft Corp.	8'700	941'677
Home Depot Inc.	4'400	810'946
Amazon.com Inc.	500	798'789
Honeywell International Inc.	5'300	681'796

¹ Stellt alle Verkäufe dar, die mehr als 1 % aller Verkäufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Verkäufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

UK Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
National Grid Plc	43'900	359'467
Aviva Plc	63'250	237'697
ITV Plc	176'000	190'979
easyJet Plc	20'000	184'478
Burberry Group Plc	10'000	177'385
Burford Capital Ltd.	12'000	173'469
Moneysupermarket.com Group Plc	44'000	158'416
Barratt Developments Plc	23'500	149'195
Close Brothers Group Plc	11'000	143'834
Bunzl Plc	7'200	143'649
Halfords Group Plc	84'000	142'166
Chesnara Plc	50'000	139'502
Rightmove Plc	25'000	136'101
M&G Plc	67'000	134'792
Carnival Plc	3'850	133'927
Pagegroup Plc	26'000	133'276
Victrex Plc	6'500	129'869
Kingfisher Plc	63'000	128'629
BP Plc	25'000	124'828
RELX Plc	6'500	118'701
AstraZeneca Plc	2'000	116'496
Rio Tinto Plc	2'500	107'017
BT Group Plc	53'500	98'122
Associated British Foods Plc	3'400	84'461
GlaxoSmithKline Plc	4'500	77'990
Lloyds Banking Group Plc	140'000	74'462
Standard Chartered Plc	10'000	71'741
Royal Dutch Shell Plc	3'000	70'385
Prudential Plc	4'500	69'085
Reckitt Benckiser Group Plc	1'150	67'327
Tesco Plc	19'000	46'721

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
BP Plc	130'000	670'297
London Stock Exchange Group Plc	5'500	313'915
BT Group Plc	134'500	269'294
Diageo Plc	8'000	266'530
BHP Group Plc	13'000	237'819
Burberry Group Plc	10'000	228'546
National Grid Plc	18'900	168'478
AVEVA Group Plc	4'300	155'822
Persimmon Plc	7'700	153'945
easyJet Plc	12'500	139'066
Melrose Industries Plc	68'000	138'393
AstraZeneca Plc	2'000	136'176
WH Smith Plc	6'500	130'321
Compass Group Plc	6'500	129'126
Experian Plc	5'100	122'869
Unilever Plc	2'400	121'023
RELX Plc	5'700	107'919
Ashtead Group Plc	5'000	98'962
Rio Tinto Plc	1'900	92'527
BAE Systems Plc	18'100	92'427
Tesco Plc	37'000	89'819
Dechra Pharmaceuticals Plc	3'000	86'900
Ferguson Plc	1'400	80'138
Schroders Plc	2'500	77'195
GlaxoSmithKline Plc	4'000	63'368
DS Smith Plc	18'000	60'248
Burford Capital Ltd.	12'000	49'745
British American Tobacco Plc	1'600	48'126

¹ Stellt alle Verkäufe dar, die mehr als 1 % aller Verkäufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Verkäufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Sterling Bond Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
United Kingdom Gilt, 0.50 %, fällig 22.07.2022	12'000'000	12'029'610
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 16.12.2019	7'000'000	6'988'678
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 20.01.2020	5'000'000	4'991'289
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 09.12.2019	5'000'000	4'991'165
Mexikanische Bonos, 10.00 %, fällig 05.12.2024	1'000'000	4'805'845
United Kingdom Gilt, 2.00 %, fällig 22.07.2020	4'000'000	4'082'625
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 21.10.2019	3'000'000	2'997'302
BNP Paribas SA, 5.85 %, fällig 29.12.2049	3'300'000	2'687'599
Barclays Bank Plc, 2.44 % / zeitlich unbegrenzt	4'300'000	2'563'285
Koninklijke KPN NV, 5.75 %, fällig 17.09.2029 EMTN	2'000'000	2'409'494
Banque Ouest Africaine de Développement, 4.70 %, fällig 22.10.2031	3'000'000	2'347'054
United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.00 %, fällig 15.02.2046	2'500'000	2'320'103
Prumo Participações e Investimentos S.A., 7.50 %, fällig 31.12.2031	2'800'000	2'231'678
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 13.01.2020	1'772'000	1'768'810
Australia & New Zealand Banking Group Ltd, 2.09 %, zeitlich unbegrenzt	3'000'000	1'560'487
Tesco Personal Finance Group Plc, 3.50 %, fällig 25.07.2025	1'500'000	1'517'222
Rutas 2 and 7 Finance Ltd., 0.00 %, fällig 30.09.2036	2'600'000	1'347'876
Aroundtown SA, 3.25 %, fällig 18.07.2027 EMTN	1'000'000	1'017'953
HSBC Bank Plc, 2.38 %	1'700'000	964'841
Daimler International Finance BV, 1.00 %, fällig 20.12.2019 EMTN	600'000	602'082

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Mexikanische Bonos, 6.50 %, fällig 10.06.2021	1'100'000	4'570'631
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 21.10.2019	3'000'000	3'000'000
Nationwide Building Society, 6.88 % EMTN, zeitlich unbegrenzt	3'000'000	3'000'000
United States Treasury Note, 2.75 %, fällig 15.08.2047	3'000'000	2'792'331
Saudi Government International Bond, 2.38 %, fällig 26.10.2021 EMTN	3'200'000	2'671'120
Barclays Bank Plc, 4.75 % EMTN, zeitlich unbegrenzt	3'000'000	2'608'024
Pershing Square Holdings Ltd., 5.50 %, fällig 15.07.2022	2'000'000	1'612'805
Aabar Investments PJSC, 1.00 %, fällig 27.03.2022 EMTN	2'000'000	1'599'698
Petróleos Mexicanos, 8.25 %, fällig 02.06.2022 EMTN	1'350'000	1'568'105
Helical Bar Jersey Ltd, 4.00 %, fällig 17.06.2019	1'400'000	1'428'000
Tesco Personal Finance Plc., 5.00 %, fällig 21.11.2020 EMTN	1'242'000	1'321'015
Barclays Bank Plc, 14.00 %, zeitlich unbegrenzt	1'108'000	1'263'120
Royal Bank of Scotland Group Plc., 7.65 %, zeitlich unbegrenzt	1'000'000	1'132'541
Petrobras Global Finance BV, 5.30 %, fällig 27.01.2025	1'250'000	1'062'041
HSBC Bank Plc, 2.50 %, zeitlich unbegrenzt	1'700'000	957'841
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	4'300'000	957'603
Akelius Residential Property AB, 2.38 %, fällig 15.08.2025 EMTN	750'000	771'550
UNITE Group Plc., 6.12 %, fällig 12.06.2020	689'800	723'204
Metro Bank Plc, 5.50 %, fällig 26.06.2028	750'000	643'898
Phoenix Group Holdings Plc., 5.75 %, zeitlich unbegrenzt	650'000	576'222
Provident Financial Plc., 7.00 %, fällig 04.06.2023 EMTN	550'000	573'025
Ruwais Power Co PJSC, 6.00 %, fällig 31.08.2036	500'000	527'908
Koninklijke KPN NV, 5.75 %, fällig 17.09.2029 EMTN	400'000	516'226
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC, 3.65 %, fällig 02.11.2029	500'000	394'856

¹ Stellt alle Verkäufe dar, die mehr als 1 % aller Verkäufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Verkäufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Tactical Equity Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Invesco JPX-Nikkei 400 UCITS ETF	62'076	6'896'229
India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	56'111	4'702'932
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	97'209	4'186'103
Royal Dutch Shell Plc	106'291	2'798'649
Linde Plc	17'285	2'764'995
Novo Nordisk A/S	67'678	2'733'327
Koninklijke Philips NV	80'894	2'728'973
Novartis AG	37'837	2'728'676
Visa Inc.	19'042	2'600'170
Microsoft Corp.	24'232	2'585'934
EOG Resources Inc.	31'716	2'310'367
Becton Dickinson and Co.	11'823	2'306'703
Apple, Inc.	14'501	2'275'989
Illumina Inc.	8'085	2'275'963
Lockheed Martin Corp.	7'992	2'274'829
Union Pacific Corp.	17'292	2'273'267
Honeywell International Inc.	16'444	2'260'761
Amazon.com Inc.	1'511	2'258'687
JPMorgan Chase & Co.	26'272	2'251'944
India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	26'388	2'238'396
Home Depot Inc.	13'716	2'219'679
Intuit Inc.	10'841	2'213'118
salesforce.com Inc.	18'375	2'187'085
Chevron Corp.	19'779	1'884'557
American Express Corp.	18'793	1'884'257
Melrose Industries PLC	860'042	1'720'668
Tesco Plc	741'414	1'714'202
Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	2'974	1'688'267
Keyence Corp.	3'000	1'495'380
Showa Denko KK	64'600	1'480'530
East Japan Railway Corp.	18'600	1'412'293
Asahi Group Holdings Ltd.	39'000	1'396'917
KDDI Corp.	68'200	1'386'601
British American Tobacco Plc	29'721	919'571

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	4'779'999	9'581'274
Invesco JPX-Nikkei 400 UCITS ETF	62'076	7'132'875
Fundsmith Equity Fund	1'441'552	6'688'801
India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	70'078	5'994'228
Smith & Williamson Artificial Intelligence Fund	3'966'463	5'859'656
CF Lindsell Train UK Equity Fund	1'371'739	4'634'695
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	97'209	3'986'317
Heptagon Fund Plc – Driehaus US Micro Cap Equity Fund	29'638	3'842'574
Magallanes Value Investors UCITS - European Equity	40'887	3'837'245
SF Metropolis Value Fund	1'739'745	3'657'466
Lindsell Train Global Funds Plc – Japanese Equity Fund	1'325'868	3'609'808
Artisan Partners Global Funds Plc – Artisan Thematic Fund	390'945	3'466'689
BNY Mellon Global Funds Plc – Japan Small Cap Equity Focus Fund	1'286'779	2'873'120
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	24'451	2'207'050
MI Chelverton UK Equity Growth Fund	962'976	2'191'541
Illumina Inc.	8'085	1'967'541
Aptus Investment Fund – Global Financials Fund	518'382	1'951'397
EOG Resources Inc.	31'716	1'861'938
SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	13'107	1'642'938
Royal Dutch Shell Plc	66'894	1'523'936
LF Miton European Opportunities Fund	604'990	1'206'955
Microsoft Corp.	8'585	945'949
Visa Inc.	6'544	941'886
Amazon.com Inc.	637	878'752
Honeywell International Inc.	6'736	877'268
Lockheed Martin Corp.	3'042	853'772

¹ Stellt alle Verkäufe dar, die mehr als 1 % aller Verkäufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Verkäufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in USD
United States Treasury Note, 2.63 %, fällig 31.07.2020	9'000'000	9'092'286
Mexikanische Bonos, 10.00 %, fällig 05.12.2024	1'000'000	6'195'936
Prumo Participações e Investimentos S.A., 7.50 %, fällig 31.12.2031	2'000'000	2'060'274
Banque Ouest Africaine de Développement, 4.70 %, fällig 22.10.2031	2'000'000	2'004'900
Société Générale SA, 2.63 %, zeitlich unbegrenzt	3'000'000	1'810'508
Barclays Bank Plc, 2.44 % / zeitlich unbegrenzt	2'200'000	1'665'736
HSBC Bank Plc, 2.38 %	2'300'000	1'656'518
BNP Paribas SA, 5.85 %, fällig 29.12.2049	1'400'000	1'431'717
Aegon NV, 1.67 %, zeitlich unbegrenzt	2'000'000	1'322'480
Australia & New Zealand Banking Group Ltd, 2.09 %, zeitlich unbegrenzt	2'000'000	1'278'192
Rutas 2 and 7 Finance Ltd., 0.00 %, fällig 30.09.2036	1'400'000	886'830
Tesco Personal Finance Group Plc, 3.50 %, fällig 25.07.2025	657'000	821'658
Aroundtown SA, 4.75 %, fällig EMTN, zeitlich unbegrenzt	400'000	490'659
Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 15.01.2020 EMTN	30'000'000	376'509
Pension Insurance Corp Plc, 7.38 %, zeitlich unbegrenzt	200'000	249'560
Royal Bank of Canada, 0.00 %, fällig 20.12.2019	15'000	154'500
BNP Paribas Issuance BV, 0.00 %, fällig 18.12.2019	550	151'814
Goldman Sachs International, 0.00 %, fällig 24.09.2020	10'000	109'000

¹ Stellt sämtliche Käufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Mexikanische Bonos, 6.50 %, fällig 10.06.2021	1'150'000	6'160'536
United States Treasury Note, 2.75 %, fällig 15.08.2047	2'000'000	2'296'413
United States Treasury Note, 2.63 %, fällig 31.07.2020	2'000'000	2'037'980
Aabar Investments PJSC, 1.00 %, fällig 27.03.2022 EMTN	2'000'000	1'984'417
Barclays Bank Plc, 4.75 % EMTN, zeitlich unbegrenzt	1'500'000	1'673'160
HSBC Bank Plc, 2.50 %, zeitlich unbegrenzt	2'300'000	1'644'500
Ruwais Power Co PJSC, 6.00 %, fällig 31.08.2036	1'000'000	1'277'667
Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co Ltd., 6.33 %, fällig 30.09.2027	1'000'000	1'175'001
Metro Bank Plc, 5.50 %, fällig 26.06.2028	1'000'000	1'119'249
Petrobras Global Finance BV, 5.30 %, fällig 27.01.2025	1'000'000	1'070'428
Pershing Square Holdings Ltd., 5.50 %, fällig 15.07.2022	1'000'000	1'049'271
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	3'700'000	1'041'535
VistaJet Malta Finance Plc / VistaJet Co Finance LLC, 7.75 %, fällig 01.06.2020	1'000'000	1'038'750
Enel SpA, 5.45 %, fällig 10.01.2074	700'000	916'162
Tesco Personal Finance Plc., 5.00 %, fällig 21.11.2020 EMTN	554'600	766'848
Phoenix Group Holdings Plc., 5.75 %, zeitlich unbegrenzt	650'000	703'278
Adani Abbot Point Terminal Pty Ltd., 4.45 %, fällig 15.12.2022	700'000	695'647
Pinnacle Bidco Plc., 6.37 %, fällig 15.02.2025	450'000	600'486
Abu Dhabi National Energy Co PJSC, 4.38 %, fällig 22.06.2026 EMTN	500'000	537'373
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC, 3.65 %, fällig 02.11.2029	500'000	513'313
Neptune Energy Bondco Plc., 6.62 %, fällig 15.05.2025	500'000	511'105
Paragon Group of Cos Plc., 6.00 %, fällig 28.08.2024	335'000	440'082
Provident Financial Plc., 7.00 %, fällig 04.06.2023 EMTN	300'000	396'026
Nationwide Building Society, 6.88 % EMTN, zeitlich unbegrenzt	300'000	381'630
Aston Martin Capital Holdings Ltd., 5.75 %, fällig 15.04.2022	300'000	358'623
Standard Chartered Plc., 3.45 %, zeitlich unbegrenzt	400'000	340'218
Stichting AK Rabobank Certificaten, 6.50 %, zeitlich unbegrenzt	250'000	337'703

¹ Stellt alle Verkäufe dar, die mehr als 1 % aller Verkäufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Verkäufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Core Equity Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in USD
Tencent Holdings Ltd.	30'900	1'344'356
PepsiCo Inc.	9'154	1'255'445
Samsung Electronics Co Ltd.	1'137	1'020'258
Alibaba Group Holding Ltd.	5'628	898'363
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	20'416	857'408
Ping An Insurance Group Co of China Ltd.	66'500	751'328
Micron Technology Inc.	14'106	710'851
Arkema SA	7'517	705'399
Petroleo Brasileiro SA	48'190	699'829
Reliance Steel & Aluminum Co	7'055	689'540
China Mobile Ltd.	84'500	682'460
Eastman Chemical Co	8'663	664'142
Kraft Heinz Co.	21'237	649'437
Banco Bradesco SA	73'153	647'545
Fresenius SE & Co KGaA	10'730	605'779
Koninklijke DSM NV	4'806	591'078
RPM International Inc.	9'664	585'166
China Construction Bank Corp.	794'000	579'677
Reliance Industries Ltd.	17'553	568'836
China Merchants Bank Co. Ltd.	121'500	566'567
McCormick & Co. Inc.	3'524	556'468
NOF Corp.	13'800	505'731
Infosys Ltd.	42'200	477'033
China Shenhua Energy Co. Ltd.	222'000	428'123
PTT PCL	298'100	412'702

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Microsoft Corp.	7'418	1'017'407
American Tower Corp.	4'168	897'315
Sika AG	5'263	889'130
KLA Corp.	6'018	882'245
BASF SE	12'100	870'017
Visa Inc.	4'371	749'927
Amazon.com Inc.	343	620'403
Lear Corp.	5'449	602'458
Apple, Inc.	2'914	587'153
Kansai Paint Co., Ltd.	27'700	577'466
Cantel Medical Corp.	8'241	573'180
ANSYS Inc.	2'586	547'582
Exxon Mobil Corp.	7'516	529'864
Bright Horizons Family Solutions Inc.	3'447	525'988
JPMorgan Chase & Co.	4'765	517'202
PayPal Holdings Inc.	4'616	495'206
Colruyt SA	8'430	478'378
Casey's General Stores Inc.	2'995	476'154
Affiliated Managers Group Inc.	5'279	470'802
MarketAxess Holdings Inc.	1'352	466'296
Konica Minolta Inc.	61'100	445'071
Abcam Plc	29'586	432'601
Tencent Holdings Ltd.	10'200	423'809

¹ Stellt alle Verkäufe dar, die mehr als 1 % aller Verkäufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Verkäufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Absolute Return Fund

Grössere¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Vontobel Fund – TwentyFour Absolute Return Credit Fund	23'849	2'457'816
MontLake UCITS Platform ICAV – Crabel Gemini UCITS Fund	19'034	2'096'881
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 23.09.2019	2'000'000	1'997'006
SG Issuer SA, 0.00 %, fällig 24.07.2020 EMTN	1'865'000	1'865'048
BlackRock Strategic Funds – UK Emerging Companies Absolute Return Fund	13'765	1'398'524
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 16.12.2019	1'250'000	1'247'992
BMO Investments III Ireland Plc – BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	98'664	1'235'273
DCI Umbrella Fund Plc – DCI Market Neutral Credit Fund UCITS	7'977	827'022
Goldman Sachs & Co. Wertpapier GmbH, 0.00 %, fällig 29.12.2020	793'709	785'772
Skandinaviska Enskilda Banken AB, 3.00 %, fällig 18.12.2020 EMTN	500'000	515'497
Landwirtschaftliche Rentenbank, 1.50 %, fällig 23.12.2019 EMTN	500'000	506'199
Bank of Nova Scotia, 0.75 %, fällig 14.09.2021 EMTN	500'000	502'052
Lloyds Bank Corporate Markets Plc, 1.75 %, fällig 11.07.2024 EMTN	500'000	501'756
Svenska Handelsbanken AB, 1.63 %, fällig 18.06.2022 EMTN	450'000	457'190
Alpine Merger Arbitrage Fund	406	425'703
Natixis Structured Issuance SA, 0.00 %, fällig 23.03.2022 EMTN	500'000	380'839
MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	2'416	359'204
CF Odey Absolute Return Fund	93'346	271'441
Barclays Plc, 2.38 %, fällig 06.10.2023 EMTN	200'000	205'266
Toyota Motor Credit Corp., 1.13 %, fällig 07.09.2021 EMTN	200'000	203'156
Daimler International Finance BV, 1.50 %, fällig 18.08.2021 EMTN	200'000	201'506

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 23.09.2019	2'000'000	2'000'000
JPM Global Macro Opportunities Fund	1'253'265	1'892'174
Phileas L/S Europe	15'098	1'847'240
Jupiter Absolute Return Fund	3'303'572	1'765'581
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 16.12.2019	1'250'000	1'248'576
Merian Global Investors Series Plc – Merian UK Specialist Equity Fund – Klasse F	98'771	1'227'316
Polar Capital Funds Plc – UK Absolute Equity Fund	52'927	1'154'867
MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	7'597	1'065'216
CF Odey Absolute Return Fund	339'269	973'838
Landwirtschaftliche Rentenbank, 1.50 %, fällig 23.12.2019 EMTN	500'000	506'842
BMW US Capital LLC, 2.00 %, fällig 20.11.2019 EMTN	350'000	356'678
Daimler International Finance BV, 1.00 %, fällig 20.12.2019 EMTN	350'000	352'880
Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	577	327'919
BMO Investments III Ireland Plc – BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	26'291	325'220
Tufton Oceanic Assets Ltd.	321'062	256'530
Volkswagen Financial Services NV, 1.50 %, fällig 12.04.2021 EMTN	150'000	151'106
United Kingdom Treasury Bill, 0.00 %, fällig 27.08.2019	150'000	150'000
BMW International Investment BV, 1.88 %, fällig 11.09.2023 EMTN	100'000	102'178

¹ Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	174'563	4'064'467
Invesco Physical Gold ETC	26'394	3'075'702
Royal Dutch Shell Plc	100'091	2'379'145
iShares MSCI World UCITS ETF	55'696	2'105'920
British American Tobacco Plc	72'243	2'043'431
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	47'227	2'007'915
Regional REIT Ltd.	1'380'000	1'469'700
American Express Corp.	13'557	1'352'738
Home Depot Inc.	5'963	1'093'797
Chevron Corp.	10'460	1'040'877
Supermarket Income Reit Plc	1'007'484	1'027'634
Tesco Plc	354'291	824'497
Impact Healthcare Reit Plc	701'568	779'006
Pollen Street Secured Lending	90'433	766'222
AstraZeneca Plc	10'940	706'022
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	72'580	702'937
Aroundtown SA, 3.25 %, fällig 18.07.2027 EMTN	675'000	694'016
AT&T Inc.	25'496	682'710
Burford Capital Ltd., 5.00 %, fällig 01.12.2026	670'000	673'960
Microsoft Corp.	5'743	637'902
Target Healthcare REIT Plc	557'852	616'426
Starwood European Real Estate Finance Ltd.	545'522	557'616
Halfords Group Plc	313'172	553'368
BT Group Plc	259'692	545'217
ITV Plc	389'940	544'381
United States Treasury Note, 2.25 %, fällig 15.11.2027	638'800	543'646
Persimmon Plc	22'325	537'071
Barratt Developments Plc	79'466	533'241
Burford Capital Plc., 6.50 %, fällig 19.08.2022	552'000	508'205
EDP – Energias de Portugal SA	154'117	482'382
American Water Works Co Inc.	4'125	368'183

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	182'867	4'246'040
Invesco Physical Gold ETC	17'865	2'113'850
iShares MSCI World UCITS ETF	55'696	2'093'951
Channel Islands Property Fund Ltd.	1'486'000	1'500'860
Royal Dutch Shell Plc	66'983	1'498'547
British American Tobacco Plc	51'593	1'421'697
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	33'554	1'362'219
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	14'224	1'261'241
American Water Works Co Inc.	10'237	1'056'017
Real Estate Credit Investments Ltd.	514'652	851'321
United States Treasury Note, 2.25 %, fällig 15.11.2027	933'600	804'547
CVC Credit Partners European Opportunities Ltd.	693'999	697'119
Union Pacific Corp.	5'067	685'643
Rio Tinto Plc	15'061	669'726
Amazon.com Inc.	467	637'635
Target Healthcare REIT Plc	557'852	632'120
BP Plc	119'085	629'627
Microsoft Corp.	4'437	488'897
GlaxoSmithKline Plc	26'795	428'572
Helical Bar Jersey Ltd, 4.00 %, fällig 17.06.2019	400'000	400'000
Pollen Street Secured Lending	45'284	389'069
BB Healthcare Trust Plc	316'615	384'582
VPC Specialty Lending Investments Plc	511'980	383'600
Regional REIT Ltd.	334'502	345'983
Nationwide Building Society, 6.88 % EMTN, zeitlich unbegrenzt	330'000	330'000
Lockheed Martin Corp.	899	283'108

¹ Stellt alle Verkäufe dar, die mehr als 1 % aller Verkäufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Verkäufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Real Assets Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Invesco Physical Gold ETC	38'144	4'171'178
SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure UCITS ETF	152'524	3'999'540
Target Healthcare REIT Plc	3'020'694	3'444'730
Regional REIT Ltd.	2'708'614	2'867'730
Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	4'990	2'827'628
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd.	2'359'970	2'649'384
Primary Health Properties Plc	1'910'320	2'508'319
LXI REIT Plc	1'822'658	2'274'050
PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure Fund	370'981	2'255'465
GCP Student Living Plc	1'323'659	2'157'094
Greencoat UK Wind Plc	1'608'977	2'139'939
TwentyFour Income Fund Ltd.	1'924'658	2'124'415
Royal Dutch Shell Plc	80'345	2'074'579
Supermarket Income Reit Plc	1'860'465	1'897'674
GCP Asset Backed Income Fund Ltd.	1'770'466	1'875'100
iShares Physical Silver ETC	119'622	1'843'820
Starwood European Real Estate Finance Ltd.	1'794'313	1'828'968
ATLAS Global Infrastructure Fund	14'444	1'809'402
NextEnergy Solar Fund Ltd.	1'494'719	1'793'627
Kempen International Funds – Global Property	1'490	1'757'449
TR Property Investment Trust Plc – Ordinary Shares	389'273	1'751'509
Twelve Cat Bond Fund	17'060	1'713'672
GemCap Investment Funds Ireland Plc – Semper Total Return Fund	17'004	1'682'126
3i Infrastructure Plc	536'074	1'495'822
iShares Gold Producers UCITS ETF	144'987	1'469'912
Renewables Infrastructure Group Ltd.	1'063'633	1'308'269
Real Estate Credit Investments Ltd.	760'500	1'292'850
Pollen Street Secured Lending	139'269	1'173'494
Secure Income REIT Plc	252'716	1'063'621
US Solar Fund Plc	1'275'000	999'107
Tufton Oceanic Assets Ltd.	900'000	719'467

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Channel Islands Property Fund Ltd.	2'840'000	2'868'400
GMO Investments ICAV – GMO Climate Change Investment Fund	141'114	2'851'917
iShares Physical Silver ETC	119'622	1'698'726
Ediston Property Investment Co Plc	1'958'743	1'695'745
Amedeo Air Four Plus Ltd.	1'718'998	1'486'128
BP Plc	275'808	1'447'777
Triple Point Social Housing Reit Plc	1'694'345	1'342'261
UBS ETFs Plc – CMCI Composite SF UCITS ETF	13'289	1'132'282
Renewables Infrastructure Group Ltd.	828'481	1'073'545
SQN Asset Finance Income Fund Ltd.	1'199'851	1'035'291
Greencoat UK Wind Plc	617'146	874'359
Goldman Sachs International, 0.00 %, zeitlich unbegrenzt	1'615	871'018
iShares Gold Producers UCITS ETF	88'500	849'345
Rio Tinto Plc	20'613	833'178
Burford Capital Ltd.	81'966	680'804
GemCap Investment Funds Ireland Plc – Semper Total Return Fund	5'888	580'321
SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure UCITS ETF	18'331	490'227
3i Infrastructure Plc	150'252	428'539
GCP Student Living Plc	239'950	411'307
Royal Dutch Shell Plc	13'503	317'060

¹ Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Southeast Asian Fund

Grössere¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in USD
Bank Tabungan Negara Persero Tbk PT	6'000'000	1'055'670
Alliance Global Group Inc.	3'469'000	1'031'711
Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	969'000	593'873
Jaya Real Property Tbk PT	12'587'000	530'577
BFI Finance Indonesia Tbk PT	8'292'900	353'253
Puregold Price Club Inc.	291'000	256'908
Hana Microelectronics PCL	291'000	224'108
Philippine National Bank	225'442	190'469
Bank Tabungan Negara Persero Tbk PT	6'000'000	1'055'670
Alliance Global Group Inc.	3'469'000	1'031'711
Kinh Bac City Development Share Holding Corp.	969'000	593'873
Jaya Real Property Tbk PT	12'587'000	530'577
BFI Finance Indonesia Tbk PT	8'292'900	353'253
Puregold Price Club Inc.	291'000	256'908
Hana Microelectronics PCL	291'000	224'108
Philippine National Bank	225'442	190'469

¹ Stellt sämtliche Käufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Southeast Asian Fund (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
BEC World PCL	3'405'000	1'009'475
Singapore Post Ltd.	1'208'200	854'586
PetroVietnam Drilling & Well Services JSC	339'000	287'539
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	11'640'000	263'754
Siam City Cement PCL	26'800	192'995
Sentul City Tbk PT	17'500'000	154'565
Blue Bird Tbk PT	735'000	151'691
Philippine National Bank	125'000	138'743
Aboitiz Power Corp.	131'000	87'783
Hana Microelectronics PCL	97'400	86'081

¹ Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

European Capital Growth Fund

Grössere¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in EUR
Nestlé S.A.	160'000	14'754'612
Unilever NV	153'000	7'783'323
Royal Dutch Shell Plc	230'000	6'473'682
Indra Sistemas SA	550'000	4'431'053
Konecranes Oyj	150'000	4'085'087
Orange SA	292'000	4'061'820
Imerys SA	110'000	3'771'425
Unilever NV	60'000	3'181'218
Air Liquide SA	31'500	2'820'711
British American Tobacco Plc	73'000	2'517'358
Ambu A/S	140'000	1'925'199
Loomis AB	62'000	1'825'833
Deutsche Telekom AG	113'000	1'727'676
Eramet	35'000	1'643'323
Swedish Match AB	30'000	1'287'218
Autoliv Inc.	15'000	969'922
Novartis AG	10'000	744'113
Bayer AG	12'000	736'787
Navigator Co SA	160'000	552'580
LafargeHolcim Ltd.	16'653	463'429

¹ Stellt alle Käufe dar, die mehr als 1 % aller Käufe während des Berichtszeitraums ausmachen, bzw. mindestens die 20 grössten Käufe.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in EUR
Unilever NV	153'000	8'140'650
Unilever NV	153'000	7'783'323
Novozymes A/S	137'000	5'623'823
Svenska Handelsbanken AB	584'000	4'808'636
Orange SA	312'000	4'265'726
Zardoya Otis SA	526'000	3'526'094
Deutz AG	588'500	3'420'802
Topdanmark A/S	82'000	3'410'238
Wartsila OYJ Abp	228'000	2'936'659
Gaztransport Et Technigaz SA	35'000	2'712'782
Alcon Inc.	26'000	1'356'510
Linde Plc	6'060	1'057'067
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	4'000	994'152
Safran SA	5'500	757'582

¹ Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

European Dividend Growth Fund

Grössere¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Royal Dutch Shell Plc	60'000	1'499'412
Konecranes Oyj	40'000	959'295
Indra Sistemas SA	130'000	939'616
British American Tobacco Plc	16'270	491'394
Deutsche Post AG	16'400	438'920
Eramet	6'640	283'338
Imerys SA	3'850	153'983
Navigator Co SA	45'000	126'880

¹ Stellt sämtliche Käufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Zardoya Otis SA	161'200	907'403
Wartsila OYJ Abp	75'620	864'103
Linde Plc	5'100	782'051
Gaztransport Et Technigaz SA	7'405	549'791
Iberdrola SA	62'693	491'947
Novartis AG	7'020	482'857
Metso OYJ	10'000	302'136
Svenska Handelsbanken AB	35'000	258'615
Elekta AB	22'000	258'474
REN – Redes Energéticas Nacionais SGPS SA	103'300	240'859
Novo Nordisk A/S	5'000	214'931
Enav SpA	38'800	182'825
Atlantia SpA	7'900	148'596

¹ Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen – Verwaltungsgebühren und Erfolgshonorare zugrunde liegender Investmentfonds (ungeprüft)

Tactical Equity Fund

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Gebühren, die von den zum Ende des Berichtszeitraums im Tactical Equity Fund gehaltenen zugrunde liegenden Investmentfonds in Rechnung gestellt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Beschreibung des Wertpapiers	Verwaltungsgebühr	Erfolgshonorar
Fidelity China Special Situations Plc	1.00 %	15.00 %
Heptagon Fund Plc – Driehaus US Micro Cap Equity Fund	1.00 %	–
India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	1.50 %	–
LF Miton European Opportunities Fund	0.75 %	–
Liontrust UK Micro Cap Fund	1.25 %	–
MI Chelverton UK Equity Growth Fund	0.75 %	–
Prusik Asian Equity Income Fund	1.00 %	10.00 %
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	0.90 %	–

Der Verwaltungsrat der oben genannten zugrunde liegenden Fonds ist dazu befugt, diese Gebühren im Hinblick auf bestimmte Anteilhaber zu vermindern, zu erhöhen, darauf zu verzichten oder sie anders zu berechnen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen – Verwaltungsgebühren und Erfolgshonorare zugrunde liegender Investmentfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Absolute Return Fund

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Gebühren, die von den zum Ende des Berichtszeitraums im Absolute Return Fund gehaltenen Investmentfonds in Rechnung gestellt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Beschreibung des Wertpapiers	Verwaltungsgebühr	Erfolgshonorar
CF Odey Absolute Return Fund	0.75 %	20.00 %
Merian Global Investors Series Plc – Merian UK Specialist Equity Fund – Klasse F	0.75 %	20.00 %
MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	0.20 %	20.00 %
Vontobel Fund – TwentyFour Absolute Return Credit Fund	0.25 %	–

Der Verwaltungsrat der oben genannten zugrunde liegenden Fonds ist dazu befugt, diese Gebühren im Hinblick auf bestimmte Anteilhaber zu vermindern, zu erhöhen, darauf zu verzichten oder sie anders zu berechnen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen – Verwaltungsgebühren und Erfolgshonorare zugrunde liegender Investmentfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Multi-Asset Income Fund

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Gebühren, die von den zum Ende des Berichtszeitraums im Multi-Asset Income Fund gehaltenen zugrunde liegenden Investmentfonds in Rechnung gestellt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Beschreibung des Wertpapiers	Verwaltungsgebühr	Erfolgshonorar
CF Morant Wright Nippon Yield Fund	1.00 %	–
Fair Oaks Income Ltd.	1.50 %	–
MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	0.20 %	20.00 %
Pollen Street Secured Lending	1.00 %	15.00 %
Prusik Asian Equity Income Fund	1.00 %	10.00 %
Twelve Capital Fund – Twelve Insurance Best Ideas Fund	0.60 %	–
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	0.75 %	–

Der Verwaltungsrat der oben genannten zugrunde liegenden Fonds ist dazu befugt, diese Gebühren im Hinblick auf bestimmte Anteilhaber zu vermindern, zu erhöhen, darauf zu verzichten oder sie anders zu berechnen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anhang 1 – Zusätzliche Informationen – Verwaltungsgebühren und Erfolgshonorare zugrunde liegender Investmentfonds (ungeprüft) (Fortsetzung)

Real Assets Fund

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Gebühren, die von den zum Ende des Berichtszeitraums im Real Assets Fund gehaltenen Investmentfonds in Rechnung gestellt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Beschreibung des Wertpapiers	Verwaltungsgebühr	Erfolgshonorar
3i Infrastructure Plc	1.25 %	20.00 %
Fair Oaks Income Ltd.	1.50 %	–
GemCap Investment Funds Ireland Plc – Semper Total Return Fund	0.45 %	–
Kempen International Funds – Global Property	0.70 %	–
NextEnergy Solar Fund Ltd.	1.00 %	–
PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure Fund	0.99 %	–
Pollen Street Secured Lending	1.00 %	15.00 %
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd.	0.08 %	–
SPDR Morningstar Multi-Asset Global Infrastructure UCITS ETF	0.40 %	–
Twelve Cat Bond Fund	0.85 %	–
TwentyFour Income Fund Ltd.	0.75 %	–

Der Verwaltungsrat der oben genannten zugrunde liegenden Fonds ist dazu befugt, diese Gebühren im Hinblick auf bestimmte Anteilhaber zu vermindern, zu erhöhen, darauf zu verzichten oder sie anders zu berechnen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 2 – Daten für die Schweiz

Informationen für Anleger in der Schweiz

In der Schweiz sind der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), die Satzung und der neueste Jahres- und Halbjahresbericht kostenlos beim Schweizer Vertreter und der Zahlstelle, der RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich erhältlich. Eine Liste mit allen Käufen und Verkäufen im Laufe des Berichtszeitraums ist kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 2 – Daten für die Schweiz

	Summe Aufwendungen für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2019
	%
Asia Pacific Fund	
Klasse A Euro	1.25
Klasse A GBP	1.26
Klasse A USD	1.26
Klasse M GBP	0.26
Global Equity Fund	
Klasse A GBP	1.17
Klasse A USD	1.17
Klasse B GBP	0.67
Klasse B USD	0.67
Klasse I GBP	0.92
UK Fund	
Klasse A GBP	1.40
Sterling Bond Fund	
Klasse A GBP	0.90
Klasse B GBP	0.88
Klasse P GBP	0.55
Tactical Equity Fund	
Klasse A GBP	1.21
Klasse B GBP	0.95
Klasse P GBP	0.60
Global Strategic Bond Fund	
Klasse A GBP	0.69
Klasse A USD	0.84
Klasse I Euro	0.94
Klasse I USD	0.94
Global Core Equity Fund	
Klasse A USD	0.19
Klasse A GBP	1.19
Klasse B GBP	0.94
Klasse P GBP	0.59
Absolute Return Fund	
Klasse A GBP	1.29
Klasse P GBP	0.69
Multi-Asset Income Fund	
Klasse B GBP	0.95
Klasse P GBP	0.60

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 2 – Daten für die Schweiz

	Summe Aufwendungen für den Geschäftszeitraum zum 31. Oktober 2019 %
Real Assets Fund	
Klasse A GBP	1.23
Klasse B GBP	0.99
Klasse P GBP	0.62
Southeast Asian Fund	
Klasse I USD thesaurierend	1.21
Klasse I USD	1.20
Klasse L USD	1.40
Klasse R USD thesaurierend	1.65
European Capital Growth Fund	
Klasse F Euro	0.76
Klasse F GBP	0.76
Klasse F GBP Hedged	0.76
Klasse I Euro	0.91
Klasse I GBP	0.91
Klasse L Euro	1.16
Klasse M Euro	0.16
Klasse R GBP	1.41
Klasse S GBP	0.65
European Dividend Growth Fund	
Klasse A GBP	0.96
Klasse B GBP	0.71
Klasse F Euro	0.82
Klasse F GBP	0.81
Klasse L GBP	1.21

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 2 – Daten für die Schweiz

	Wertentwicklung für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2019 %	Wertentwicklung über 5 Jahre zum 31. Oktober 2019 %
Asia Pacific Fund		
Klasse A Euro	24.04	41.54
Klasse A GBP	20.17	54.78
Klasse A USD	21.97	25.40
Klasse M GBP	21.34	63.22
Global Equity Fund		
Klasse A GBP	6.05	52.59
Klasse A USD	7.52	23.54
Klasse B GBP	n. z.	n. z.
Klasse B USD	8.15	39.69
Klasse I GBP	n. z.	n. z.
UK Fund		
Klasse A GBP	9.28	19.27
Sterling Bond Fund		
Klasse A GBP	11.08	21.74
Klasse B GBP	11.09	19.93
Klasse P GBP	11.49	23.98
Tactical Equity Fund		
Klasse A GBP	5.10	33.84
Klasse B GBP	5.33	35.58
Klasse P GBP	5.75	37.97
Global Strategic Bond Fund		
Klasse A GBP	5.33	7.37
Klasse A USD	7.41	12.69
Klasse I Euro	3.86	-
Klasse I USD	7.29	12.09
Global Core Equity Fund		
Klasse A USD	14.73	45.91
Klasse A GBP	12.06	-
Klasse B GBP	n. z.	n. z.
Klasse P GBP	12.68	-
Absolute Return Fund		
Klasse A GBP	(1.84)	(2.62)
Klasse P GBP	(1.22)	0.17
Multi-Asset Income Fund		
Klasse B GBP	7.03	31.75
Klasse P GBP	7.44	33.95

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 2 – Daten für die Schweiz

	Wertentwicklung für das Geschäftsjahr zum 31. Oktober 2019 %	Wertentwicklung über 5 Jahre zum 31. Oktober 2019 %
Real Assets Fund		
Klasse A GBP	n. z.	n. z.
Klasse B GBP	n. z.	n. z.
Klasse P GBP	n. z.	n. z.
Southeast Asian Fund		
Klasse I USD thesaurierend	10.91	0.33
Klasse I USD	10.19	–
Klasse L USD	9.96	–
Klasse R USD thesaurierend	9.68	(1.80)
European Capital Growth Fund		
Klasse F Euro	7.71	–
Klasse F GBP	4.71	–
Klasse F GBP Hedged	6.61	–
Klasse I Euro	7.60	51.28
Klasse I GBP	4.33	65.97
Klasse L Euro	7.28	48.31
Klasse M Euro	n. z.	n. z.
Klasse R GBP	3.79	61.43
Klasse S GBP	n. z.	n. z.
European Dividend Growth Fund		
Klasse A GBP	4.52	71.72
Klasse B GBP	4.83	74.03
Klasse F Euro	7.96	–
Klasse F GBP	4.78	–
Klasse L GBP	4.30	68.46