

WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC

JAHRESBERICHT UND GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019



Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen über die Gesellschaft	2
Bericht des Verwaltungsrats	3
Bericht der Depotbank an die Anteilinhaber	6
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilinhaber	7
Anlageziele, Berichte des Anlageverwalters, die fünf wichtigsten Anlagen, Portfolioanalyse und Portfolioanlagen	
Waverton Asia Pacific Fund	10
Waverton Global Equity Fund	16
Waverton UK Fund	22
Waverton Sterling Bond Fund	27
Waverton Tactical Equity Fund	35
Waverton Global Strategic Bond Fund	40
Waverton Global Core Equity Fund	49
Waverton Absolute Return Fund	60
Waverton Multi-Asset Income Fund	67
Waverton Real Assets Fund	76
Waverton Southeast Asian Fund	83
Waverton European Capital Growth Fund	87
Waverton European Dividend Growth Fund	93
Bilanz	98
Gesamtergebnisrechnungen	102
Aufstellungen der Veränderungen des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens	106
Anmerkungen zum Abschluss	110
Verwaltungsrat und sonstige Informationen	167
Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)	168
Anhang 1 – Zusätzliche Informationen – Verwaltungsgebühren und Erfolgshonorare zugrunde liegender Investmentfonds (ungeprüft)	194
Anhang 2 – Vergütungspolitik (ungeprüft)	198
Anhang 3 – Daten für die Schweiz (ungeprüft)	199

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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 6. November 2018 (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 30. April 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

*Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

**Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

Zum 30. April 2019 sind in Bezug auf die Fonds die folgenden Anteilsklassen verfügbar: Die Anteilsklassen A Euro, A USD, A GBP, B Euro, B USD, B USD Acc, B GBP, B GBP Acc, F Euro, F GBP, F GBP Hedged, F USD, P GBP, P GBP Acc, I Euro, I Euro Acc, I USD, I GBP, I USD Acc, 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 Acc und S GBP im Einklang mit Anhang IV zum Prospekt. Zusätzliche Anteilsklassen 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 Anteilsklassen 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 6. November 2018 veröffentlicht.

Sonstige Informationen

Der Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss können von den Anteilinhabern am eingetragenen Sitz der Gesellschaft angefordert werden und werden den Anteilinhabern an die von ihnen angegebene Anschrift zugestellt. (Wenn die massgeblichen Anteilinhaber ihre entsprechende Zustimmung erteilt haben, werden ihnen die Dokumente auf elektronischem Wege übermittelt.)

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat reicht diesen Bericht einschliesslich des geprüften Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 ein.

ZUSTÄNDIGKEITEN DES VERWALTUNGSRATS

Das irische Gesellschaftsrecht verpflichtet den Verwaltungsrat zur Erstellung eines Abschlusses für jedes Geschäftsjahr. Der Abschluss wird gemäss den vom Financial Reporting Council herausgegebenen und vom Chartered Accountants Ireland veröffentlichten Rechnungslegungsgrundsätzen, einschliesslich FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard, erstellt.

Laut Gesellschaftsrecht darf der Verwaltungsrat den Abschluss nur dann genehmigen, wenn er der Ansicht ist, dass dieser ein wahres und faires Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und der finanziellen Position der Gesellschaft zum Ende des Zeitraums des Geschäftsjahres und des Ergebnisses der Gesellschaft für das Geschäftsjahr widerspiegelt und auch anderweitig die Bestimmungen des Companies Act 2014 erfüllt.

Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- geeignete Rechnungslegungsgrundsätze auszuwählen und durchgängig anzuwenden;
- Beurteilungen und Schätzungen durchzuführen, die angemessen und umsichtig sind;
- anzugeben, ob der Abschluss in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechnungslegungsstandards erstellt wurde, die entsprechenden Standards anzugeben sowie die Auswirkungen und die Gründe für wesentliche Abweichungen von diesen Standards zu erläutern und
- Jahresabschlüsse auf der Grundlage der Annahme der Gesellschaftsfortführung zu erstellen, sofern es nicht unangemessen ist, davon auszugehen, dass die Gesellschaft ihre Geschäftstätigkeit fortsetzen wird.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich sicherzustellen, dass die Gesellschaft ordnungsgemässe Geschäftsbücher führt oder führen lässt, die die Transaktionen der Gesellschaft korrekt erläutern und erfassen und es jederzeit ermöglichen, die Vermögenswerte, die Verbindlichkeiten, die Finanzlage und das Ergebnis der Gesellschaft mit angemessener Genauigkeit zu ermitteln, und sicherzustellen, dass der Jahresabschluss und der Bericht des Verwaltungsrats dem Companies Act 2014 und den EU-Verordnungen (über Organismen für gemeinsame Anlagen in 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 (zusammen die „OGAW-Richtlinien“) entsprechen, sowie eine Prüfung des Jahresabschlusses durchzuführen. Darüber hinaus ist er für den Schutz des Gesellschaftsvermögens und damit für die Umsetzung geeigneter Massnahmen zur Prävention und Erkennung von Betrug und anderen Unregelmässigkeiten verantwortlich.

GESCHÄFTSBÜCHER

Um sicherzustellen, dass ordnungsgemässe Geschäftsbücher gemäss Artikel 281 bis 285 des Companies Act 2014 geführt werden, haben die Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft den Serviceanbieter RBC Investor Services Ireland Limited beauftragt. Die Geschäftsbücher befinden sich in der Geschäftsstelle der Verwaltungsgesellschaft in 4th Floor, One George's Quay Plaza, George's Quay, Dublin 2.

HAUPTTÄTIGKEITEN

Die Gesellschaft wurde nach irischem Recht gemäss dem Companies Act 2014 und den OGAW-Richtlinien als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital und beschränkter Haftung in Form einer Aktiengesellschaft (public limited company) gegründet. Die Gesellschaft wurde als Umbrella-Fonds mit Haftungstrennung zwischen den Teilfonds errichtet.

ERKLÄRUNG ZU PRÜFUNGSINFORMATIONEN

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 bestätigt der Verwaltungsrat Folgendes:

- a) Nach Auffassung der Verwaltungsratsmitglieder gab es keine wichtigen Prüfungsinformationen, die den gesetzlich vorgeschriebenen Abschlussprüfern der Gesellschaft nicht bekannt waren, und
- b) die Verwaltungsratsmitglieder haben alle erforderlichen, von ihnen zu ergreifenden Massnahmen ergriffen, um sich selbst mit allen wichtigen Prüfungsinformationen vertraut zu machen und zu gewährleisten, dass die Abschlussprüfer der Gesellschaft diese Informationen kennen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

WICHTIGE EREIGNISSE IM LAUFE DES GESCHÄFTSJAHRES

Siehe Anmerkung 18.

WICHTIGE EREIGNISSE NACH ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES

Siehe Anmerkung 19.

BLICK AUF DIE GESCHÄFTS- UND ZUKÜNFTIGEN ENTWICKLUNGEN

Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft wird in den Berichten des Anlageverwalters im Einzelnen besprochen. Die Gesellschaft wird weiterhin als Investmentgesellschaft im Sinne der Definition des Prospektes fungieren.

HAUPT RISIKEN UND UNGEWISSHEITEN

Genauer über die Hauptrisiken und Ungewissheiten, mit denen sich die Gesellschaft konfrontiert sieht, ist Anmerkung 11 „Finanzinstrumente, Offenlegung“ zu entnehmen.

ERGEBNISSE UND DIVIDENDEN

Die Ergebnisse für das Geschäftsjahr werden auf den Seiten 96 bis 107 des Jahresabschlusses dargestellt. Spezielle Angaben zur Ausgabe und Rücknahme rückzahlbarer Anteile finden Sie in Anmerkung 2 „Anteilskapital“ des Jahresabschlusses. Die Ausschüttungen sind in Anmerkung 16 „Ausschüttungen“ dargelegt.

VERWALTUNGSRAT

Die Namen der Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft während des Geschäftsjahres sind nachstehend aufgeführt (* unabhängig):

John McClintock*
Eanna McHugh*
Paul McNaughton
Peter Troughton – am 5. Februar 2019 ausgeschieden
Marc Geduld
Charles Scott Plummer

BETEILIGUNGEN DES VERWALTUNGSRATS

Angaben zu den Beteiligungen der verbundenen Parteien der Mitglieder des Verwaltungsrats zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 sind in Anmerkung 17 des Abschlusses aufgeführt.

VERBUNDENE PERSONEN

Der Verwaltungsrat ist davon überzeugt, dass: (i) es (schriftliche) Vereinbarungen gibt, um sicherzustellen, dass die in den OGAW-Richtlinien 41 (1) der Zentralbank dargelegten Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Personen angewendet werden und dass (ii) Transaktionen mit verbundenen Personen, die während des Geschäftsjahres erfolgten, die in den OGAW-Richtlinien 41 (2) der Zentralbank 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 Anteilhaber erfolgen.

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

ABSCHLUSSPRÜFER

Die Abschlussprüfer Grant Thornton haben sich bereit erklärt, ihr Amt gemäss Absatz 383(2) des Companies Act 2014 fortzuführen.

CORPORATE-GOVERNANCE-KODEX

Der Verwaltungsrat hat die Massnahmen aus dem freiwilligen Corporate-Governance-Kodex für Organismen für gemeinsame Anlagen und Verwaltungsgesellschaften, der von Irish Funds („IF“) im Dezember 2011 veröffentlicht wurde (der „Kodex“), beurteilt. Der Verwaltungsrat hat alle Corporate-Governance-Praktiken und -Verfahren des Kodex mit Wirkung zum 31. Dezember 2012 übernommen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

ENTSPRECHENSERKLÄRUNG DES VERWALTUNGSRATS

Alle Personen, die zum Zeitpunkt der Bestätigung dieses Berichts des Verwaltungsrats die Funktion eines Verwaltungsratsmitglieds innehaben, bestätigen, die Verantwortung dafür zu tragen, dass sich die Gesellschaft an ihre Verpflichtungen hält.

Um zu gewährleisten, dass die Gesellschaft ihre wesentlichen Verpflichtungen erfüllt, bestätigen die Verwaltungsratsmitglieder, dass sie:

- a. Eine Erklärung zur Compliance-Richtlinie aufgesetzt haben, in der die Richtlinien der Gesellschaft unter Beachtung der entsprechenden Verpflichtungen dargelegt werden;
- b. Entsprechende Vereinbarungen oder Strukturen eingerichtet haben, mit denen die wesentliche Erfüllung der wichtigen Verpflichtungen der Gesellschaft sichergestellt wird, und
- c. Während des Geschäftsjahres eine jährliche Überprüfung aller in (b) erwähnten abgeschlossenen Vereinbarungen oder eingerichteten Strukturen durchgeführt haben.

PRÜFUNGSAUSSCHUSS

Die Gesellschaft hat keinen Prüfungsausschuss im Sinne von Section 167 des Companies Act 2014 eingerichtet. Angesichts der internen Organisation der Gesellschaft, der Art, des Umfangs und der Komplexität ihrer Geschäftstätigkeit und ihrer bestehenden Abläufe und Verfahren (einschliesslich unter anderem der Einrichtung eines dem Verwaltungsrat beigeordneten Ausschusses für die Prüfung der Jahresabschlüsse und die Zusammenarbeit mit den externen Abschlussprüfern der Gesellschaft) ist der Verwaltungsrat der Ansicht, dass ein Prüfungsausschuss im Sinne von Section 167 des Companies Act 2014 nicht erforderlich ist.

Für den Verwaltungsrat:

Eanna McHugh

Mitglied des Verwaltungsrats

Paul McNaughton

Mitglied des Verwaltungsrats

Datum: 23. August 2019



**Bericht der Depotbank an die Anteilhaber
Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019**

Wir legen unseren Bericht gemäss den Anforderungen der EU-Verordnungen (über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) (die „Verordnungen“) vor.

Unserer Meinung nach wurde die Verwaltung von Waverton Investment Funds plc (die „Gesellschaft“) im Geschäftsjahr zum 30. April 2019:

- (i) gemäss den für die Gesellschaft geltenden Beschränkungen bezüglich der Anlage- und Kreditaufnahmebefugnisse, wie in der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft sowie den Verordnungen dargelegt, und
- (ii) anderweitig in Einklang mit den Bestimmungen der Satzung, der Gründungsurkunde und den Verordnungen geführt.

**RBC INVESTOR SERVICES BANK S.A.
NIEDERLASSUNG DUBLIN**

Datum:

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

T +353 1 613 0400
F +353 1 613 1198

RBC Investor Services Bank S.A., Niederlassung Dublin
ist eine Niederlassung der RBC Investor Services Bank S.A.
Eingetragener Sitz: 14, Porte de France, L-4360 Esch-sur-Alzette, Luxemburg
Eingetragen in Irland unter der Nummer 905449
In Luxemburg als Gesellschaft mit beschränkter Haftung errichtet
Eingetragen in Luxemburg unter der Nummer B 47 192

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Mitglieder von Waverton Investment Funds Plc

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss von Waverton Investment Funds Plc (die „Gesellschaft“), der die Bilanz und das Anlageportfolio zum 30. April 2019 sowie die Gesamtergebnisrechnung, die Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbaren Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019, die mit dem Jahresabschluss verbundenen Anmerkungen und eine Zusammenfassung der wichtigen Grundsätze für die Rechnungslegung umfasst, geprüft.

Die Rechnungslegungsgrundsätze, die bei der Erstellung des Jahresabschlusses angewendet wurden, sind das irische Recht und vom Financial Reporting Council herausgegebene und vom irischen Institute of Chartered Accountants veröffentlichte Rechnungslegungsgrundsätze, einschliesslich FRS 102, dem im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard (in Irland allgemein anerkannte Rechnungslegungsgrundsätze).

Gemäss unserer Meinung zum Jahresabschluss der Gesellschaft:

- vermittelt dieser im Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, der Verbindlichkeiten und der Finanzlage der Gesellschaft zum 30. April 2019 sowie ihrer Ertragslage für das an diesem Stichtag abgelaufene Geschäftsjahr und
- wurde dieser ordnungsgemäss in Übereinstimmung mit den Anforderungen des Companies Act 2014 und den EU-Verordnungen (über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) sowie den Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48 (1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2019 erstellt.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

Wir haben unsere Prüfung gemäss den International Standards on Auditing (Ireland) („ISA (Ireland)“) und dem geltenden Recht durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten nach Massgabe dieser Standards werden im Abschnitt „Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses“ in unserem Bericht genauer beschrieben. Wir sind von der Gesellschaft in Übereinstimmung mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Jahresabschlusses in Irland relevant sind, nämlich dem ethischen Standard der Irish Auditing and Accounting Supervisory Authority (oder „IAASA“) in Bezug auf die Integrität, Objektivität und Unabhängigkeit des Abschlussprüfers und den ethischen Verlautbarungen der Chartered Accountants Ireland, die nach den Umständen für die Gesellschaft als angemessen erachtet werden, unabhängig. Wir haben unsere ethischen Verpflichtungen in Übereinstimmung mit diesen Anforderungen erfüllt. Unserer Ansicht nach sind die von uns erlangten Prüfungsnachweise als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und angemessen.

Schlussfolgerungen hinsichtlich der Gesellschaftsführung

Hinsichtlich der nachstehenden Punkte, zu deren Berichterstattung wir gemäss den ISA (Ireland) verpflichtet sind, gibt es von unserer Seite keine zu berichtenden Hinweise darauf:

- dass der Verwaltungsrat (oder die „Mitglieder des Verwaltungsrats“) die Grundsätze der Annahme der Gesellschaftsführung bei der Vorbereitung des Jahresabschlusses nicht angemessen angewandt hätte oder
- dass der Verwaltungsrat im Jahresabschluss wesentliche festgestellte Unsicherheiten nicht offen gelegt hätte, die erhebliche Zweifel daran aufwerfen, dass die Gesellschaft die Grundsätze der Gesellschaftsführung über ein Geschäftsjahr mit mindestens zwölf Monaten ab dem Zeitpunkt, zu dem der Abschluss zur Veröffentlichung genehmigt wird, weiterhin anwenden kann.

Sonstige Informationen

Die sonstigen Informationen beinhalten im Jahresbericht enthaltene Informationen, die weder den Abschluss noch unseren Prüfbericht dazu darstellen, wie etwa den Bericht des Verwaltungsrats, den Bericht des Anlageverwalters, den Bericht der Depotbank, die Angaben zum Verwaltungsrat und sonstigen Informationen, die Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios und die ungeprüften Anhänge des Jahresberichts. Der Verwaltungsrat ist für die Beschaffung sonstiger Informationen verantwortlich. Unser Bestätigungsvermerk über den Jahresabschluss schliesst die sonstigen Informationen nicht mit ein, und mit Ausnahme des in unserem Bericht ausdrücklich erwähnten Umfangs haben wir dazu keine hinreichende Prüfungssicherheit erlangt.

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Jahresabschlusses besteht unsere Verantwortung darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei abzuwägen, ob die sonstigen Informationen wesentlich vom Jahresabschluss bzw. von unseren während der Prüfung gewonnenen Kenntnissen abweichen oder auf sonstige Weise wesentliche Falschaussagen zu enthalten scheinen.

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Mitglieder von Waverton Investment Funds Plc (Fortsetzung)

Sonstige Informationen (Fortsetzung)

Wenn wir solche wesentlichen Unstimmigkeiten im Jahresabschluss feststellen, sind wir verpflichtet festzustellen, ob es wesentliche Falschaussagen im Jahresabschluss oder in den sonstigen Informationen gibt. Kommen wir basierend auf unseren Prüfungen zu dem Schluss, dass die sonstigen Informationen wesentliche Falschaussagen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Tatbestand in unseren Bericht aufzunehmen.

Wir haben in dieser Hinsicht nichts zu berichten.

Angelegenheiten, über die wir nach dem Companies Act 2014 berichten müssen

Wir waren im Besitz sämtlicher Informationen und Erklärungen, die wir für unsere Abschlussprüfung für erforderlich halten.

- Nach unserer Ansicht waren die Geschäftsbücher der Gesellschaft ausreichend, um eine schnelle und ordnungsgemäße Prüfung des Abschlusses zu ermöglichen.
- Der Jahresabschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.
- Die im Bericht des Verwaltungsrats vorgelegten Informationen stehen unserer Ansicht nach im Einklang mit dem Jahresabschluss. Basierend ausschliesslich auf unserer Arbeit während der Prüfung sind wir der Ansicht, dass der Bericht des Verwaltungsrats gemäss den Anforderungen des Companies Act 2014 erstellt wurde.

Angelegenheiten, über die wir ausnahmsweise berichten müssen

Gemäss unserem Wissen und Verständnis zur Gesellschaft und zu ihrem Umfeld, das wir im Rahmen der Prüfung erlangt haben, haben wir im Bericht des Verwaltungsrats keine wesentlichen Falschaussagen erkannt. Im Rahmen des Companies Act 2014 sind wir verpflichtet, Bericht zu erstatten, falls unserer Meinung nach keine Offenlegung des Verwaltungsrats zur Vergütung und zu Transaktionen gemäss den Abschnitten 305 bis 312 des Companies Act 2014 erfolgt ist. In dieser Hinsicht haben wir keine Ausnahmen zu berichten.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats und der mit der Aufsicht über den Abschluss beauftragten Personen

Wie ausführlicher im Bericht des Verwaltungsrats erklärt wird, trägt der Verwaltungsrat die Verantwortung für die Erstellung des Jahresabschlusses, der gemäss den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen ein wahres und angemessenes Bild und eine interne Kontrolle wiedergibt, die nach Ansicht der Verwaltungsratsmitglieder erforderlich ist, um die Erstellung von Jahresabschlüssen zu ermöglichen, die keine wesentlichen Falschaussagen, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, enthalten.

Bei der Erstellung des Jahresabschlusses liegt es in der Verantwortung des Verwaltungsrats, die Fähigkeit der Gesellschaft zur Fortführung ihrer Geschäftstätigkeit zu beurteilen. Hierzu hat er Angelegenheiten hinsichtlich der Gesellschaftsfortführung, wo massgeblich, offenzulegen und die Grundsätze der Annahme der Gesellschaftsfortführung anzuwenden, es sei denn, der Verwaltungsrat sieht eine Liquidation oder das Einstellen der Geschäftstätigkeit der Gesellschaft vor, oder wenn keine realistische Alternative besteht.

Die für die Aufsicht verantwortlichen Personen tragen die Verantwortung für die Überwachung des Prozesses der Finanzberichterstattung der Gesellschaft.

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses

Die Aufgaben des Abschlussprüfers liegen darin, hinreichende Sicherheit darüber zu erhalten, ob der gesamte Jahresabschluss frei von wesentlichen Falschaussagen, sei es aufgrund von Betrug oder Fehlern, ist, und einen Prüfbericht auszustellen, der seinen Bestätigungsvermerk enthält. Eine hinreichende Sicherheit ist ein hohes Mass an Sicherheit, jedoch keine Garantie dafür, dass eine nach den ISA (Irland) durchgeführte Prüfung immer eine wesentliche Falschaussage erkennen wird, wenn diese vorliegt. Falschaussagen können das Resultat von Betrug oder Fehlern sein und werden als wesentlich angesehen, wenn sie einzeln oder in Summe die wirtschaftlichen Entscheidungen der Anwender auf der Grundlage dieses Jahresabschlusses in erheblichem Masse beeinflussen können.

Als Teil einer Prüfung gemäss ISA (Irland) handelt der Abschlussprüfer nach fachlichem Ermessen und wahrt während der gesamten Prüfung eine professionelle Skepsis. Der Abschlussprüfer wird zudem:

- Die Risiken von wesentlichen Falschaussagen im Jahresabschluss, sei es ob aufgrund von Betrug oder Fehlern, identifizieren und bewerten, Prüfverfahren entwickeln und durchführen, die auf diese Risiken eingehen, und Prüfungsnachweise erlangen, die eine Grundlage für den Bestätigungsvermerk bilden. Bei durch Betrug entstandenen wesentlichen Falschaussagen besteht ein höheres Risiko, diese nicht aufzudecken, als bei solchen, die durch Fehler entstanden sind, da Betrug durch geheime Absprachen, Fälschung, vorsätzliche Unterlassungen und Fehlinterpretationen erfolgen kann oder durch ein Ausserkraftsetzen der internen Kontrolle.

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers An die Mitglieder von Waverton Investment Funds Plc (Fortsetzung)

Verantwortlichkeiten des Abschlussprüfers für die Prüfung des Jahresabschlusses (Fortsetzung)

- Ein Verständnis für die für die Prüfung relevanten internen Kontrollen erlangen, um Prüfverfahren zu entwickeln, die den Umständen angemessen sind, aber nicht, um einen Bestätigungsvermerk über die Effektivität der internen Kontrollen der Gesellschaft zu erteilen.
- Die Angemessenheit der vom Verwaltungsrat angewandten Rechnungslegungsgrundsätze, der durchgeführten rechnungsrelevanten Schätzungen sowie der zugehörigen Offenlegungen beurteilen.
- Entscheiden, ob die Grundsätze der Annahme der Gesellschaftsführung vom Verwaltungsrat angemessen angewandt werden, und basierend auf den erhaltenen Prüfungsnachweisen feststellen, ob eine wesentliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die erhebliche Zweifel an der Fortführungsfähigkeit der Gesellschaft aufkommen lassen können. Wenn der Abschlussprüfer zu dem Schluss gelangt, dass eine wesentliche Unsicherheit besteht, ist er verpflichtet, in seinem Prüfbericht auf die entsprechenden Offenlegungen aufmerksam zu machen oder, sollten die Offenlegungen unzureichend sein, seinen Bestätigungsvermerk entsprechend anzupassen. Seine Schlussfolgerungen basieren auf den Prüfungsnachweisen, die zum Datum des Prüfberichts vorlagen. Allerdings können zukünftige Ereignisse oder Bedingungen dazu führen, dass die Gesellschaft nicht mehr fortgeführt werden kann.
- Die Gesamtdarstellung, Struktur und den Inhalt des Jahresabschlusses, einschliesslich der Offenlegungen, bewerten und beurteilen, ob der Jahresabschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse so wiedergibt, dass ein wahres und angemessenes Bild vermittelt wird.

Der Abschlussprüfer kommuniziert mit den für die Gesellschaftsführung zuständigen Personen unter anderem über den geplanten Prüfungsumfang und -zeitpunkt sowie wesentliche Prüfungsfeststellungen einschliesslich aller wesentlichen Mängel in Bezug auf die interne Kontrolle, die während der Prüfung eventuell festgestellt werden.

Der Zweck unserer Prüfungsarbeit und wem wir unsere Verantwortung schulden

Dieser Bericht wendet sich gemäss Abschnitt 391 des Companies Act 2014 ausschliesslich an die Gesamtheit der Mitglieder der Gesellschaft. Unsere Prüfungsarbeit wurde so durchgeführt, dass wir gegenüber den Mitgliedern der Gesellschaft die Tatsachen feststellen können, die wir ihnen im Prüfbericht darlegen müssen, und zu keinem anderen Zweck. Im gesetzlich zulässigen Umfang akzeptieren bzw. übernehmen wir keinerlei Verantwortung für unsere Prüftätigkeit, diesen Bericht oder unseren Bestätigungsvermerk gegenüber anderen Personen als der Gesellschaft und der Gesamtheit der Mitglieder der Gesellschaft.

John Glennon
Für und im Namen von
Grant Thornton
Chartered Accountants & Statutory Audit Firm
13 - 18 City Quay
Dublin 2
Irland

Datum: 23. August 2019

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Asia Pacific Fund (der „Fonds“) gab während des Zwölfmonatszeitraums zum 30. April 2019 für die Klasse A GBP um 3.5% nach und blieb damit um 4.8%, abzüglich Gebühren, hinter seiner Benchmark, dem MSCI AC Asia ex Japan Index (Gesamtrendite), zurück. Die fünf höchsten negativen Beiträge kamen von Baidu (-2.0%), IDFC (-2%), KEPCO (-1.8%), Beijing Capital Airport (-1.7%) und PharmaEngine (-1.3%). Die fünf grössten positiven Beiträge zur Performance stammten von China Meidong (+2.3%), Zhejiang Expressway (+1.6%), Xero (+1.2%), Alibaba (+0.9%) und Chailease (+0.8%).

Rückblick

Im Rückblick auf die Positionen des Fonds, die im Jahresverlauf die grössten Verluste verursachten, wurden drei davon ganz abgestossen, während die Beteiligung an Baidu halbiert wurde. Aus der Überzeugung heraus, dass das Management Massnahmen ergreift, um den Wert seiner Vermögenswerte herauszukristallisieren und das Geld den Anteilhabern zurückzuzahlen, bleibt IDFC weiterhin eine bedeutende Beteiligung im Fonds. Zwar beläuft sich eine konservative Schätzung des Werts dieser Vermögenswerte auf das Doppelte der aktuellen Bewertung von IDFC, doch fielen die Aktien im Berichtszeitraum, nachdem das Management den erwarteten Zeitplan für die Verkäufe von Vermögenswerten aufschob. Baidu-Aktien fielen während des Berichtszeitraums, da seine Kapitalallokation und Strategie zu einem erheblichen Rückgang der Betriebsgewinne und des Umsatzwachstums führten. KEPCO gab im Berichtszeitraum nach, nachdem es erneut die Erwartungen der Anteilhaber gedämpft hatte, dass die Regierung dem Unternehmen erlauben würde, den Strompreis in Südkorea zu erhöhen. Der Fonds veräusserte die Beteiligung, nachdem er zu dem Schluss gekommen war, dass das Unternehmen trotz gegenteiliger Behauptungen letztendlich eher einen gesellschaftlichen als einen wirtschaftlichen Auftrag verfolgt. Beijing Capital Airport wurde infolge einer Pressemitteilung des Unternehmens veräussert, aus der hervorging, dass ein wesentlicher Teil seiner Zeitnischen für Landungen auf einen konkurrierenden Flughafen in der Nähe umgeleitet würde. PharmaEngine wurde veräussert, weil seine Marktkapitalisierung unter USD 500 Mio. fiel, was ein erhöhtes Illiquiditätsrisiko mit sich brachte. Die Unternehmensführung blieb darüber hinaus weiterhin unverbindlich im Hinblick auf die Zeitrahmen für zukünftiges Umsatzwachstum.

Was die positiven Beiträge angeht, lieferte China Meidong das zweite Jahr in Folge den grössten Beitrag. Uns gefällt immer noch die herausragende operative Performance, hohe Wachstumsrate und günstige Bewertung des Unternehmens. Auch wenn Alibaba und Xero in unterschiedlichen Geschäftssegmenten und Ländern tätig sind, so verfügen sie doch beide über die Eigenschaft, „Plattform-Geschäfte“ zu betreiben, die stärker werden, je mehr Nutzer sie anhäufen. Chailease und Zhejiang Expressway waren Beispiele von Unternehmen, deren Ertragsperspektiven unserer Meinung nach vom Markt zu negativ diskontiert wurden.

Ganz allgemein war die Underperformance des Fonds ein Ergebnis einer zu starken Gewichtung auf China (11% Übergewichtung kosten den Fonds 1,4% relativ) und einer Untergewichtung in Südkorea (9% Untergewichtung kosten den Fonds 3,6% relativ).

Aussichten

Seit dem letzten Jahr hat der Fonds seine relativen Engagements verringert. Die grösste Übergewichtung ist in Singapur (+11%) und dem Industriesektor (+11%), also in Ländern und Sektoren, die in einem Abschwung bzw. Aufschwung erwartungsgemäss jeweils eine Outperformance liefern dürften. Die Übergewichtung in China, die dem Fonds geschadet hat, wurde auf eine geringfügige Übergewichtung von 1,2% und eine -6%ige Untergewichtung in Hongkong reduziert.

Es besteht zwar weiterhin erhebliche politische Unsicherheit im Handelsstreit in China, doch wurden nach den Wahlen in Indonesien und Indien politische Risikofaktoren eliminiert. Wir sind der Ansicht, dass die Beilegung des Handelsstreits den wichtigsten Faktor darstellt, der nicht nur die Geschicke Chinas, sondern der asiatischen und globalen Wirtschaft bestimmen wird. Zwar haben wir Anlass zur Vorsicht (inverse US-Zinsstrukturkurve, hohe Bundesdefizite, der US-Zinszyklus erreicht seinen Höchststand, der Goldpreis erholt sich), doch es gibt auch Gründe, die positiv stimmen (günstige Bewertungen für asiatische Aktien, gute Demografien, Umsetzung von Unterstützungsmassnahmen, negative Stimmung usw.). Alles in allem bleibt der Manager verhalten optimistisch und ist überzeugt, dass es weder Zeit ist stark defensiv noch aggressiv positioniert zu sein.

William Hanbury
Juni 2019

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Asia Pacific Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
15'296'604	China Meidong Auto Holdings Ltd.	8'852'148	7.95%
22'224'696	Silverlake Axis Ltd.	8'533'513	7.66%
14'645'220	IDFC Ltd.	8'385'343	7.53%
5'818'305	Xinyi Glass Holdings Ltd.	6'645'111	5.96%
6'033'602	Zhejiang Expressway Co Ltd.	6'468'006	5.81%
		<u>38'884'121</u>	<u>34.91%</u>

<u>Asia Pacific Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in USD</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	108'218'127	95.59%
Barmittel	4'263'307	3.77%
Sonstige Vermögenswerte	721'662	0.64%
Gesamtvermögen	<u>113'203'096</u>	<u>100.00%</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Automobilhersteller (2018*: 2.24%, USD 2'844'151)			
1'416'000	Geely Automobile Holdings Ltd.	2'840'964	2.55%
Baustoffe (2018*: 2.37%, USD 3'010'417)			
5'818'305	Xinyi Glass Holdings Ltd.	6'645'111	5.96%
Chemie (2018*: - %, USD -)			
166'000	UPL Ltd.	2'310'060	2.07%
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 11.98%, USD 15'227'291)			
148'000	Info Edge India Ltd.	4'108'411	3.69%
6'033'602	Zhejiang Expressway Co Ltd.	6'468'006	5.81%
		<hr/>	<hr/>
		10'576'417	9.50%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 5.00%, USD 6'359'331)			
880'000	Chailease Holding Co Ltd.	3'745'162	3.36%
14'645'220	IDFC Ltd.	8'385'343	7.53%
434'000	Indiabulls Housing Finance Ltd.	4'333'909	3.89%
		<hr/>	<hr/>
		16'464'414	14.78%
Elektronik (2018*: 4.57%, USD 5'809'246)			
261'000	Venture Corp Ltd.	3'254'829	2.92%
Umweltkontrolle (2018*: 0.15%, USD 194'562)			
1'366'505	Sound Global Ltd.	97'325	0.09%
Finanzen (2018*: - %, USD -)			
588'762	Cox & Kings Financial Service Ltd.	319'985	0.29%
Beteiligungsgesellschaften – diversifiziert (2018*: 5.69%, USD 7'229'252)			
454'835	CK Hutchison Holdings Ltd.	4'777'260	4.29%
Einrichtungsgegenstände (2018*: - %, USD -)			
188'500	VTech Holdings Ltd.	1'719'170	1.54%
Internet (2018*: 4.47%, USD 5'680'370)			
27'676	Alibaba Group Holding Ltd.	5'135'420	4.61%
24'614	Baidu Inc.	4'082'232	3.66%
6'200'000	My EG Services Bhd.	2'249'363	2.02%
		<hr/>	<hr/>
		11'467'015	10.29%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Eisen/Stahl (2018*: 6.79%, USD 8'621'245)		
3'298'000	Xingda International Holdings Ltd.	1'046'762	0.94%
	Freizeit (2018*: 4.63%, USD 5'879'496)		
123'135	Cox & Kings Ltd.	214'470	0.19%
	Immobilien (2018*: - %, USD -)		
1'260'000	A-Living Services Co Ltd.	2'007'605	1.80%
	REIT (Immobilienfonds) (2018*: - %, USD -)		
1'165'000	Ascendas Real Estate Investment Trust	2'568'343	2.31%
2'472'700	Mapletree North Asia Commercial Trust	2'471'247	2.22%
		5'039'590	4.53%
	Einzelhandel (2018*: 9.45%, USD 12'009'020)		
15'296'604	China Meidong Auto Holdings Ltd.	8'852'148	7.95%
1'940'174	Robinsons Retail Holdings Inc.	2'919'527	2.62%
1'768'000	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	4'642'450	4.17%
		16'414'125	14.74%
	Halbleiter (2018*: 4.03%, USD 5'119'265)		
135'743	Samsung Electronics Co., Ltd. / Vorzugsaktie	4'322'492	3.88%
50'000	SK Hynix Inc.	3'381'200	3.04%
		7'703'692	6.92%
	Software (2018*: 7.55%, USD 9'597'076)		
22'224'696	Silverlake Axis Ltd.	8'533'513	7.66%
597'450	TravelSky Technology Ltd.	1'534'526	1.38%
136'730	Xero Ltd.	5'251'294	4.70%
		15'319'333	13.74%
	Summe Aktienanlagen	108'218'127	97.14%
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	108'218'127	97.14%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	108'218'127	97.14%
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	3'188'092	2.86%
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	111'406'219	100.00%

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Die Anteilsklasse A GBP des Waverton Global Equity Fund (der „Fonds“) erzielte während des Zwölfmonatszeitraums zum 30. April 2019 5.0% in Pfund Sterling, während der MSCI AC World Net Return Index um 13% stieg.

Rückblick

Die starke Performance verdeckt einen Zeitraum extremer Volatilität in den Märkten, in dem auf den schlechtesten Dezember seit 30 Jahren das beste 1. Quartal der letzten sechs Jahre folgte. Unterstützt von stärkeren makroökonomischen Daten in den USA sowie einem Rekordhoch beim Vertrauen kleinerer Unternehmen sowie dem höchsten Stand des Verbrauchervertrauens seit 20 Jahren erholten sich Aktien im Sommer von ihren Tiefpunkten zu Beginn des Geschäftsjahres. Die Stimmung schlug im Oktober beträchtlich um, als der Markt sich auf steigende US-Zinsen, Unsicherheiten im Hinblick auf die Stärke der chinesischen Wirtschaft sowie Befürchtungen, dass das Wachstum der so wichtigen US-Wirtschaft seinen Höhepunkt erreicht haben könnte, konzentrierte. Zu Beginn des Kalenderjahres schoben verschiedene Faktoren gemeinsam die markante Aktienmarktrallye an. Hierzu zählte eine Umkehr des politischen Ausblicks seitens der US-Notenbank Federal Reserve, eine erwartete Beilegung des Handelsstreits zwischen den USA und China, eine Reihe chinesischer Unterstützungsmassnahmen sowie die Veröffentlichung robuster Gewinnzahlen für das 4. Quartal.

Mit einem Anstieg von über 18% lieferte der nordamerikanische Markt die stärkste Performance, noch vor den Märkten Asiens, des Vereinigten Königreichs und Europas. Dem japanischen Markt gelang es unterdessen nicht, im Berichtszeitraum eine positive Rendite zu erzielen. Auf Branchenebene lieferte Technologie bei weitem den stärksten Beitrag, gefolgt vom Versorgungs-, Basiskonsumgüter- und Immobiliensektor. Die Energie-, Material- und Finanzsektoren lieferten den schlechtesten Beitrag. Die positive Titelauswahl in Japan und Europa (ohne Grossbritannien) wurde durch eine negative Auswahl in Asien und Nordamerika behindert. Auf Branchenebene wurde die positive Titelauswahl in den Sektoren Technologie und Finanzen durch die schlechte Auswahl in den Bereichen Energie, Kommunikationsdienstleistungen und Basiskonsumgüter unterminiert.

Im Berichtszeitraum wurde die absolute Performance durch starke Bewegungen bei US-amerikanischen Titeln einschliesslich des Cloud-Software-Unternehmens Microsoft, des globalen Zahlungsnetzwerkanbieters Visa und des Internet-Giganten Amazon unterstützt. Die Positionen des Fonds in den Unternehmen des Industrie- und Materialsektors Honeywell und Linde schnitten ebenfalls gut ab. Am stärksten belastet wurde das Ergebnis durch den dänischen Schmuckhändler Pandora, das japanische Spezialchemieunternehmen Showa Denko, das Verluste einfuhr, weil Anleger sich von zyklischen Werten abwandten, sowie das Öldienstleistungsunternehmen Schlumberger, dessen Rückgang auf angesichts einer Abschwächung des Ölpreises verlangsamte Investitionen in Offshore-Ölanlagen zurückzuführen ist. Nach einem Zusammenbruch ihrer Anlagethesen haben wir Positionen in Schlumberger, Pandora und dem chinesischen Flughafenbetreiber Beijing Capital Airport verkauft.

Nach der Ende 2018 aufgetretenen Volatilität waren wir bestrebt, das Engagement des Portfolios im Januar auszuweiten und neue Positionen in American Tower, dem Immobilienfonds, der Sendemasten besitzt, betreibt und entwickelt, sowie in der japanischen Brauerei Asahi Group aufzubauen.

Aussichten

Während Finanzexperten und Teilnehmer über Private-Equity-Transaktionen in Rekordhöhe, IPO-Bewertungen in schwindelnden Höhen und die Wahrscheinlichkeit eines „Melt-up“-Szenarios an den Aktienmärkten nachsinnen, werden wir ständig daran erinnert, dass der Zyklus altert.

Aus heutiger Sicht steht uns noch eine Beilegung des Handelsstreits zwischen den USA und China bevor. Am 10. Mai sind die Spannungen sogar eskaliert, als die USA ihre Zölle anhoben und China einen Vergeltungsplan ankündigte. Da nur schwer erkennbar ist, ob die Handelsgespräche vorangehen (oder nicht), können schwerlich klare Vorhersagen darüber getroffen werden, wie oder ob die Konflikte beigelegt werden könnten. Stattdessen befinden wir uns in einer äusserst unbefriedigenden Situation, in der wir für Hinweise auf die US-amerikanische Aussenpolitik auf zunehmend kriegerische Tweets des US-Präsidenten angewiesen sind.

Die spürbare Verschiebung der Erwartungen an die Geldpolitik der US-Notenbank hat Anleger überrascht. Zwar haben die Entscheidungsträger diese Erwartung nicht bestätigt, doch sie haben verkündet, dass sie bei ihrer Zinspolitik nicht nur „geduldig“ sein, sondern ausserdem die Bilanzsumme der Fed nicht weiter reduzieren werden. Der Markt erwartet von der US-Notenbank 2019 nun tatsächlich eine Senkung des Zinssatzes. Zwar sind einige Anzeichen einer möglichen Rezession, wie die US-Zinsstrukturkurve, noch beunruhigend, doch legt der Saldo der Indikatoren nahe, dass eine Rezession unwahrscheinlich ist.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Aussichten (Fortsetzung)

In der anderen zentralen Volkswirtschaft der Welt hat die chinesische Regierung zusätzlich zu den üblichen währungspolitischen und Kreditmassnahmen finanzpolitische Massnahmen wie eine Senkung der Mehrwertsteuer und Unterstützung für kleine und mittelständische Unternehmen zur Stärkung des Wachstums ergriffen. Es ist wahrscheinlich nicht ratsam, die politischen Entscheidungsträger in China zu hinterfragen, doch wir können mit ziemlicher Sicherheit davon ausgehen, dass sie alles tun werden, um eine harte Landung zu verhindern, während das Land dabei ist, seine Wirtschaft neu auszurichten.

Die Finanzmärkte sind mit den überraschenden Wendungen der Brexit-Saga bisher spielend fertig geworden. Wir gehen von einer deutlichen Bewegung des Pfund Sterling aus, sobald wir die Art des Austritts Grossbritanniens aus der EU kennen, doch es bleibt sehr schwierig, über die Richtung zu spekulieren, in die diese Bewegung erfolgen wird. Jenseits unserer Grenzen stellt das politische Risiko in Kontinentaleuropa angesichts des Erstarkens antiföderalistischer Kräfte auf dem gesamten Kontinent, die nach einer Schwächung der Union insgesamt trachten, weiterhin eine Bedrohung für die Region dar.

Während der diesjährigen Rallye sind die Aktienmärkte angestiegen, und wir haben diese Stärke genutzt, um einige unserer grösseren Beteiligungen zu reduzieren, deren Bewertungen zu hoch erschienen. Aufgrund einer Reihe von Warnzeichen wie einem Rückgang bei den Gewinnerwartungen und dem internationalen Handel, der Form der Zinsstrukturkurve und der zunehmenden politischen Risiken hätten wir lieber ein paar Reserven, um Aktien einzukaufen, die unsere Anlagekriterien auf niedrigeren Niveaus erfüllen.

Quellen: Factset, Waverton

Katrina Norris
Juni 2019

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Equity Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
43'000	Microsoft Corp.	4'316'196	4.15%
2'900	Amazon.com Inc.	4'294'784	4.13%
29'300	Honeywell International Inc.	3'886'172	3.73%
29'500	Visa Inc.	3'722'221	3.58%
40'700	JPMorgan Chase & Co.	3'632'795	3.49%
		19'852'168	19.08%

Global Equity Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	99'590'888	95.05%
Barmittel	4'645'200	4.43%
Sonstige Vermögenswerte	544'793	0.52%
Gesamtvermögen	104'780'881	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2018*: 2.82%, GBP 2'571'208)			
8'100	Lockheed Martin Corp.	2'075'043	1.99%
Agrarwirtschaft (2018*: 2.63%, GBP 2'399'400)			
91'300	British American Tobacco Plc	2'718'458	2.61%
Banken (2018*: 4.83%, GBP 4'411'152)			
40'700	JPMorgan Chase & Co.	3'632'795	3.49%
Getränke (2018*: 2.16%, GBP 1'974'864)			
94'000	Asahi Group Holdings Ltd.	3'134'237	3.01%
109'100	Diageo Plc	3'502'110	3.36%
		<u>6'636'347</u>	<u>6.37%</u>
Biotechnologie (2018*: 3.06%, GBP 2'790'514)			
12'500	Biogen Inc.	2'203'966	2.12%
8'400	Illumina Inc.	2'014'786	1.93%
		<u>4'218'752</u>	<u>4.05%</u>
Chemie (2018*: 3.11%, GBP 2'834'951)			
23'900	Linde Plc	3'283'286	3.15%
101'000	Showa Denko KK	2'625'628	2.52%
		<u>5'908'914</u>	<u>5.67%</u>
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 2.09%, GBP 1'904'801)			
2'546'000	Zhejiang Expressway Co Ltd.	2'097'933	2.02%
Computer (2018*: 2.77%, GBP 2'528'384)			
13'300	Apple, Inc.	2'050'129	1.97%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 3.06%, GBP 2'791'839)			
29'500	Visa Inc.	3'722'221	3.58%
Elektronik (2018*: 8.20%, GBP 7'483'303)			
29'300	Honeywell International Inc.	3'886'172	3.73%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Gesundheitsprodukte (2018*: 7.20%, GBP 6'565'016)			
18'100	Becton Dickinson and Co.	3'348'420	3.22%
106'000	Koninklijke Philips NV	3'462'552	3.33%
		<hr/>	<hr/>
		6'810'972	6.55%
Versicherungen (2018*: 5.62%, GBP 5'125'779)			
12'800	Berkshire Hathaway Inc.	2'130'923	2.05%
Internet (2018*: 11.99%, GBP 10'934'005)			
2'900	Amazon.com Inc.	4'294'784	4.13%
19'000	Baidu Inc.	2'422'191	2.33%
		<hr/>	<hr/>
		6'716'975	6.46%
Maschinen – diversifiziert (2018*: 2.34%, GBP 2'131'525)			
6'400	Keyence Corp.	3'054'432	2.93%
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 6.57%, GBP 5'997'042)			
41'000	EOG Resources Inc.	3'024'536	2.91%
126'800	Royal Dutch Shell Plc	3'207'723	3.08%
77'000	Schlumberger Ltd.	2'525'235	2.42%
		<hr/>	<hr/>
		8'757'494	8.41%
Pharmaprodukte (2018*: 7.30%, GBP 6'655'909)			
17'493	Bayer AG	899'285	0.86%
42'300	Novartis AG	2'658'858	2.55%
87'500	Novo Nordisk A/S	3'297'018	3.17%
		<hr/>	<hr/>
		6'855'161	6.58%
REIT (Immobilienfonds) (2018*: - %, GBP -)			
19'300	American Tower Corp.	2'896'447	2.78%
Einzelhandel (2018*: 2.80%, GBP 2'550'406)			
21'500	Home Depot Inc.	3'340'974	3.21%
Halbleiter (2018*: 2.47%, GBP 2'251'202)			
3'400	Samsung Electronics Co Ltd.	2'558'592	2.46%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Software (2018*: 5.42%, GBP 4'947'730)			
12'700	Intuit Inc.	2'450'335	2.35%
43'000	Microsoft Corp.	4'316'196	4.15%
27'500	salesforce.com Inc.	3'495'445	3.36%
		<hr/>	<hr/>
		10'261'976	9.86%
Telekommunikation (2018*: 3.22%, GBP 2'936'947)			
86'000	AT&T Inc.	2'041'339	1.95%
170'700	KDDI Corp.	2'994'329	2.88%
		<hr/>	<hr/>
		5'035'668	4.83%
Transport (2018*: - %, GBP -)			
27'500	East Japan Railway Corp.	1'987'095	1.91%
16'500	Union Pacific Corp.	2'237'415	2.15%
		<hr/>	<hr/>
		4'224'510	4.06%
		<hr/>	<hr/>
	Summe Aktienanlagen	99'590'888	95.66%
		<hr/>	<hr/>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	99'590'888	95.66%
		<hr/>	<hr/>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	99'590'888	95.66%
		<hr/>	<hr/>
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	4'523'763	4.34%
		<hr/>	<hr/>
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	104'114'651	100.00%
		<hr/> <hr/>	<hr/> <hr/>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton UK Fund (der „Fonds“) erzielte bezüglich der Anteilsklasse A GBP in den zwölf Monaten zum 30. April 2019 eine Rendite von -1.77% im Vergleich zum MSCI UK All Cap Index, der um +2.4% zulegen. In den ersten sechs Monaten des Berichtszeitraums zeigte sich die relative Performance schwach (-7.0% für den Fonds, -3.6% für die Benchmark), verbesserte sich jedoch in den nachfolgenden sechs Monaten (+7.1% für den Fonds, +6.2% für die Benchmark).

Rückblick

Der Fonds profitierte von zwei Übernahmeangeboten, wobei das Angebot für Inmarsat (nachdem wir die Aktie verkauft hatten) abgelehnt und Shire von dem japanischen Pharmaunternehmen Takeda aufgekauft wurde. Diageo entwickelte sich gut und verbesserte allmählich das Wachstum der Spirituosensparte in den USA bis auf Marktniveau. Gleichzeitig konnte das Unternehmen die Rentabilität der Gruppe leicht steigern. Schroders, ein während des Marktabschwungs im letzten Quartal 2018 niedrig bewerteter Neuzugang, erholte sich angesichts freundlicher tendierender Märkte im ersten Quartal 2019 stark. Ocado (ein Unternehmen, das wir im Februar 2019 nach einem Brand in einer seiner Anlagen gekauft hatten) erhielt durch ein mit einer Finanzspritze verbundenes Joint Venture mit M&S Auftrieb. Weitere Gewinnbringer waren unter anderem Britvic und Entertainment One.

Auf der Negativseite wurde der Fonds von einer Reihe von Gewinnwarnungen seitens ASOS, darunter eine Halbierung der Rentabilität, belastet. Defensivere Titel wie AstraZeneca, BT und GlaxoSmithKline hielten mit der Marktrallye in den ersten vier Monaten 2019 nicht mit. Der Fonds verfügte über eine umfangreiche Allokation in Industrierwerten, die den Abschwung im 4. Quartal 2018 mitmachte und sich während des Berichtszeitraums nur teilweise erholte oder reduziert wurde. Einen besonders negativen Beitrag leisteten Senior, DS Smith, Weir und Melrose.

Aussichten

Wir gehen zwar davon aus, dass die Konsens-Gewinnschätzungen für 2019 und 2020 weitere Abwärtsrisiken bergen, doch wir erkennen angesichts aktueller angemessener Bewertungen ausreichendes Wachstum zur Unterstützung der Aktienmärkte. Zwar sind einige Anzeichen einer möglichen Rezession noch beunruhigend, doch legt der Saldo der Indikatoren nahe, dass eine Rezession unwahrscheinlich ist. Der Markt erwartet nun von der US-Notenbank eine Senkung des Zinssatzes im weiteren Verlauf des Jahres 2019, die den Markt 2019 entscheidend gestützt hat. Weltweit bleibt das politische Risiko bestehen, das sich unter anderem aus der Handelspolitik zwischen den USA und China und dem Brexit ergibt. Wir konzentrieren uns weiterhin auf Unternehmen aus Grossbritannien mit einem nachhaltigen Wettbewerbsvorteil, die in der Lage sind, ihre Cashflows bei angemessenen Bewertungen zu steigern.

Tineke Frikkee
Mai 2019

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des UK Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
47'000	Royal Dutch Shell Plc	1'188'983	8.48%
170'000	BP Plc	952'170	6.79%
13'000	AstraZeneca Plc	744'315	5.31%
24'000	British American Tobacco Plc	714'600	5.10%
22'000	Diageo Plc	711'315	5.08%
		4'311'383	30.76%

<u>UK Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	13'580'059	93.39%
Barmittel	560'552	3.85%
Sonstige Vermögenswerte	401'070	2.76%
Gesamtvermögen	14'541'681	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2018*: - %, GBP -)			
53'100	BAE Systems Plc	262'792	1.88%
Fluggesellschaften (2018*: - %, GBP -)			
13'000	easyJet Plc	152'295	1.09%
Agrarwirtschaft (2018*: 3.88%, GBP 643'839)			
24'000	British American Tobacco Plc	714'600	5.10%
Banken (2018*: 9.75%, GBP 1'617'538)			
760'000	Lloyds Banking Group Plc	475'570	3.39%
Getränke (2018*: 3.66%, GBP 607'945)			
22'000	Diageo Plc	711'315	5.08%
Chemie (2018*: - %, GBP -)			
7'500	Johnson Matthey Plc	252'975	1.82%
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
11'000	Ashtead Group Plc	236'830	1.69%
12'500	Experian Plc	277'875	1.98%
17'000	Pagegroup Plc	90'865	0.65%
21'200	RELX Plc	371'742	2.65%
		<hr/>	
		977'312	6.97%
Kosmetik/Körperpflege (2018*: - %, GBP -)			
9'000	Unilever Plc	419'152	2.99%
Vertrieb/Grosshandel (2018*: - %, GBP -)			
2'000	Bunzl Plc	46'220	0.33%
3'900	Ferguson Holdings Ltd.	212'784	1.52%
		<hr/>	
		259'004	1.85%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
7'500	London Stock Exchange Group Plc	375'975	2.68%
6'600	Schroders Plc	211'002	1.51%
		<hr/>	
		586'977	4.19%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Unterhaltung (2018*: - %, GBP -)		
32'000	Entertainment One Ltd.	151'552	1.08%
	Lebensmittel (2018*: 3.55%, GBP 589'250)		
8'300	Associated British Foods Plc	213'476	1.52%
17'000	Ocado Group Plc	231'668	1.65%
204'000	Tesco Plc	506'604	3.62%
		<hr/>	
		951'748	6.79%
	Gastronomie (2018*: 3.07%, GBP 509'995)		
14'000	Compass Group Plc	244'300	1.74%
	Bauunternehmen (2018*: - %, GBP -)		
13'000	Persimmon Plc	293'410	2.09%
	Haushaltsprodukte/-waren (2018*: - %, GBP -)		
3'500	Reckitt Benckiser Group Plc	215'705	1.54%
	Versicherungen (2018*: 12.23%, GBP 2'027'769)		
29'500	Prudential Plc	511'972	3.65%
	Investmentgesellschaften (2018*: 3.78%, GBP 627'000)		
268'000	Melrose Industries PLC	542'030	3.87%
	Freizeit (2018*: - %, GBP -)		
5'150	Carnival Plc	209'708	1.49%
	Bergbau (2018*: 5.00%, GBP 828'660)		
21'000	BHP Group Plc	380'303	2.71%
9'900	Rio Tinto Plc	440'253	3.14%
		<hr/>	
		820'556	5.85%
	Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 10.12%, GBP 1'678'430)		
170'000	BP Plc	952'170	6.79%
47'000	Royal Dutch Shell Plc	1'188'983	8.48%
		<hr/>	
		2'141'153	15.27%
	Verpackung und Container (2018*: - %, GBP -)		
58'000	DS Smith Plc	209'902	1.50%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Pharmaprodukte (2018*: 4.08%, GBP 676'463)		
13'000	AstraZeneca Plc	744'315	5.31%
6'300	Dechra Pharmaceuticals Plc	168'084	1.20%
37'500	GlaxoSmithKline Plc	589'050	4.20%
		<hr/> 1'501'449	<hr/> 10.71%
	Einzelhandel (2018*: 1.96%, GBP 324'835)		
13'500	WH Smith Plc	276'750	1.98%
	Software (2018*: - %, GBP -)		
4'300	AVEVA Group Plc	144'394	1.03%
	Telekommunikation (2018*: 8.34%, GBP 1'385'642)		
176'000	BT Group Plc	401'368	2.86%
	Transport (2018*: - %, GBP -)		
37'000	National Express Group Plc	152'070	1.09%
	Aktienanlagen	<hr/> 13'580'059	<hr/> 96.90%
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<hr/> 13'580'059	<hr/> 96.90%
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<hr/> 13'580'059	<hr/> 96.90%
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	<hr/> 434'642	<hr/> 3.10%
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<hr/> 14'014'701	<hr/> 100.00%

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Sterling Bond Fund (der „Fonds“) erzielte in der Anteilsklasse A GBP in den zwölf Monaten zum 30. April 2019 eine Gesamterrendite von 2.4%, gegenüber 3.3% für den Markt iBoxx GBP Gilts Index.

Rückblick

Das weltweite Wachstum schwächte sich 2018 nach einer Periode synchronisierten Wachstums in allen OECD-Ländern im Jahre 2017 ab. Anleger konzentrierten sich zunehmend auf die Abwärtsrisiken durch Präsident Trumps Einführung von Strafzöllen und die anhaltende politische Unsicherheit in Europa, insbesondere die Auswirkungen eines harten Brexit. Während der Beschäftigungszyklus robust blieb, tendierten die Gewinnerwartungen nach unten. Nach einer Stärkephase der Aktienmärkte im Sommer 2018, während der die Rendite des Gilt-Index von 1.50% auf 1.92% anstieg, folgte eine Phase erhöhter Risikoscheu im letzten Quartal. Ab Anfang Oktober kam es im S&P 500 Index zu einem fast 20%igen Abverkauf bis Weihnachten. Dies erzeugte eine Flucht in sichere Vermögenswerte wie Gilts, was zu einem erneuten Rückgang der Rendite auf unter 1.5% führte. Im Jahr 2019 verursachten die Komplikationen um den Brexit und die Auffassung, dass die Zinspolitik wahrscheinlich wesentlich weniger aggressiv ausfallen würde als erwartet, einen weiteren Rückgang der Gilt-Rendite auf 1.3%, wobei sie bis Ende April 2019 auf 1.51% zulegte.

Die Rendite des Fonds wurde leicht durch die Schwäche bei den Krediten gedrückt, obwohl ihr unsere etwas konservativere Haltung zuträglich war. Darüber hinaus haben wir im November rechtzeitig in Kaufoptionen auf US-amerikanische Long Bonds investiert, die einen beträchtlichen Gewinn verzeichneten und zu einer starken Erholung des Fonds im Dezember beitrugen. Die Erholung der Kreditmärkte hielt 2019 weiter an, da sich die US-Notenbank milder zu Zinserhöhungen äusserte und somit die Märkte beruhigte.

Aussichten

Insgesamt ist unsere Grundannahme steigender Renditen für Staatsanleihen noch nicht eingetreten, wir sind jedoch weiterhin der Auffassung, dass die aktuellen Niveaus langfristig nicht aufrechterhalten werden können, insbesondere da die Inflationsraten in Richtung der Leitzinsen der Notenbanken geführt werden und der Beschäftigungszyklus robust bleibt, was ein zukünftiges Aufwärtsrisiko schafft. Allerdings waren wir uns mehrerer Makrorisiken bewusst, die den Verlauf der Zinssätze und die Gesundheit der Kreditmärkte beeinflussen könnten. Daher haben wir unsere aktive Haltung gegenüber Kredit gemässigt. Wir haben uns ausserdem zur Mässigung unserer Diversifizierung vom britischen Pfund distanziert (nur 8.4% zum Ende April 2019), da es sich als äussert schwierig gestaltet, die Zukunftsaussichten der Währung im Laufe der Brexit-Verhandlungen zu bewerten. Unser nicht in britischen Pfund gehaltenes Engagement besteht hauptsächlich aus einigen ausgewählten Schwellenmarktwährungen, bei denen wir fest davon überzeugt sind, dass diese Märkte eine Überschussrendite liefern können.

J. Keen
Juni 2019

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Die 5 wichtigsten Anlagen des Sterling Bond Fund nach Emittent zum 30. April 2019 (ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
24'387'500	United Kingdom Gilt	28'411'328	15.73%
29'200'000	United States Treasury	23'692'026	13.12%
9'500'000	United States Treasury Inflation Indexed Bonds	7'840'016	4.34%
6'608'000	Barclays Bank Plc	6'466'320	3.58%
6'882'000	Pershing Square Holdings Ltd.	5'460'237	3.02%
		71'869'927	39.79%

<u>Sterling Bond Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	167'012'209	90.69%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	2'565'422	1.39%
Ausserbörsliche Finanzderivate	66'340	0.04%
Barmittel	11'246'652	6.11%
Sonstige Vermögenswerte	3'252'235	1.77%
Gesamtvermögen	184'142'858	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Automobilhersteller (2018*: 0.14%, GBP 209'750)			
200'000	Aston Martin Capital Holdings Ltd., 5.75%, fällig 15.04.2022	200'929	0.11%
Banken (2018*: 17.91%, GBP 27'342'756)			
2'500'000	Barclays Bank Plc., 10.00%, fällig 21.05.2021	2'892'388	1.60%
1'108'000	Barclays Bank Plc., 14.00% / zeitlich unbegrenzt	1'125'313	0.62%
3'000'000	Barclays Bank Plc., 4.75% / zeitlich unbegrenzt	2'448'619	1.36%
1'000'000	Bank of Scotland Capital Funding LP, 7.75% / zeitlich unbegrenzt	1'105'890	0.61%
2'000'000	HBOS Sterling Finance Jersey LP, 7.88% / zeitlich unbegrenzt	2'933'979	1.62%
1'000'000	Lloyds Bank Plc., 7.63%, fällig 22.04.2025	1'281'220	0.71%
750'000	Metro Bank Plc., 5.50%, fällig 26.06.2028	656'055	0.36%
150'000	Paragon Group of Cos Plc., 6.00%, fällig 28.08.2024	159'909	0.09%
1'600'000	Paragon Group of Cos Plc., 6.13%, fällig 30.01.2022	1'662'040	0.92%
3'000'000	Royal Bank of Canada, 5.00%, fällig 06.09.2023	2'332'526	1.29%
3'700'000	Royal Bank of Scotland Group Plc., 7.65% / zeitlich unbegrenzt	3'622'825	2.01%
600'000	Sainsbury's Bank Plc., 6.00%, fällig 23.11.2027	614'328	0.34%
1'300'000	Standard Chartered Plc., 5.13%, fällig 06.06.2034	1'483'911	0.82%
1'242'000	Tesco Personal Finance Plc., 5.00%, fällig 21.11.2020	1'297'331	0.72%
		23'616'334	13.07%
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 0.78%, GBP 1'195'392)			
1'100'000	A2D Funding Plc., 4.75%, fällig 18.10.2022	1'182'847	0.65%
1'750'000	DP World Plc., 4.25%, fällig 25.09.2030	1'867'285	1.03%
700'000	Retail Charity Bonds Plc., 4.50%, fällig 20.06.2026	710'500	0.39%
		3'760'632	2.07%
Computer (2018*: - %, GBP -)			
1'250'000	DXC Technology Co., 2.75%, fällig 15.01.2025 EMTN	1'228'175	0.68%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 7.42%, GBP 11'319'958)			
1'023'300	Burford Capital Ltd., 5.00%, fällig 01.12.2026	1'028'314	0.57%
1'000'000	Burford Capital Plc., 6.13%, fällig 26.10.2024	1'073'870	0.59%
1'593'500	Burford Capital Plc., 6.50%, fällig 19.08.2022	1'721'490	0.95%
100'000'000	Housing Development Finance Corp. Ltd., 6.87 %, fällig 30.04.2020	1'087'684	0.60%
3'400'000	ICD Sukuk Co Ltd., 5.00%, fällig 01.02.2027	2'657'329	1.47%
700'000	Lendinvest Secured Income Plc., 5.25%, fällig 10.08.2022	707'175	0.39%
250'000	Lendinvest Secured Income Plc., 5.37%, fällig 06.10.2023	253'313	0.14%
500'000	MRG Finance UK Plc., 8.75%, fällig 26.10.2023	429'192	0.24%
6'882'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50%, fällig 15.07.2022	5'460'237	3.02%
1'350'000	Provident Financial Plc., 7.00%, fällig 04.06.2023	1'377'641	0.76%
8'880'000	Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85%, fällig 16.07.2032	1'804'071	1.00%
		17'600'316	9.73%
Strom (2018*: 0.92%, GBP 1'402'035)			
1'000'000	Enel Chile SA, 4.88%, fällig 12.06.2028	816'611	0.45%
130'000'000	NTPC Ltd., 7.25%, fällig 03.05.2022	1'396'362	0.77%
500'000	Ruwais Power Co PJSC, 6.00%, fällig 31.08.2036	449'352	0.25%
		2'662'325	1.47%
Energie (2018*: 3.13%, GBP 4'785'792)			
1'350'000	Petroleos Mexicanos, 8.25%, fällig 02.06.2022	1'516'624	0.84%
Maschinen- und Anlagenbau (2018*: - %, GBP -)			
1'000'000	Heathrow Finance Plc., 4.75%, fällig 01.03.2024	1'051'810	0.58%
Versicherungen (2018*: 7.82%, GBP 11'924'659)			
1'500'000	Admiral Group Plc., 5.50%, fällig 25.07.2024	1'625'063	0.90%
1'600'000	Aviva Plc., 6.13% / zeitlich unbegrenzt	1'734'632	0.96%
2'100'000	Liverpool Victoria Friendly Society Ltd., 6.50%, fällig 22.05.2043	2'295'006	1.27%
2'300'000	Phoenix Group Holdings Plc., 4.38%, fällig 24.01.2029 EMTN	1'988'457	1.10%
650'000	Phoenix Group Holdings Plc., 5.75% / zeitlich unbegrenzt	595'104	0.33%
2'760'000	Phoenix Group Holdings Plc., 6.63%, fällig 18.12.2025	3'015'782	1.67%
		11'254'044	6.23%
Freizeit (2018*: 0.50%, GBP 762'337)			
750'000	Pinnacle Bidco Plc., 6.37%, fällig 15.02.2025	794'873	0.44%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Multinational (2018*: 0.91%, GBP 1'384'896)		
130'000'000	International Finance Corp., 5.85%, fällig 25.11.2022	1'534'502	0.85%
	Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)		
1'000'000	Frontera Energy Corp., 9.70%, fällig 25.06.2023	818'702	0.45%
1'500'000	Neptune Energy Bondco Plc., 6.62%, fällig 15.05.2025	1'164'782	0.64%
1'250'000	Petrobras Global Finance BV, 5.30%, fällig 27.01.2025	985'684	0.55%
		<hr/>	
		2'969'168	1.64%
	Pipelines (2018*: - %, GBP -)		
500'000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC, 3.65%, fällig 02.11.2029	388'184	0.21%
	Private Equity (2018*: 0.55%, GBP 832'931)		
775'000	Intermediate Capital Group Plc., 6.25%, fällig 19.09.2020	813'921	0.45%
	Immobilien (2018*: 4.31%, GBP 6'568'869)		
750'000	Akelius Residential Property AB, 2.38%, fällig 15.08.2025	729'574	0.41%
1'000'000	Aroundtown SA, 3.25%, fällig 18.07.2027	991'895	0.55%
1'300'000	Aroundtown SA, 3.63%, fällig 10.04.2031 EMTN	1'277'432	0.71%
750'000	Bruntwood Ltd., 6.00%, fällig 24.07.2020	773'388	0.43%
700'000	Consus Real Estate AG, 4.00%, fällig 29.11.2022	520'433	0.29%
1'400'000	Helical Bar Jersey Ltd, 4.00%, fällig 17.06.2019	1'409'233	0.78%
		<hr/>	
		5'701'955	3.17%
	REIT (Immobilienfonds) (2018*: 1.88%, GBP 2'855'325)		
1'000'000	Regional REIT Ltd., 4.50%, fällig 06.08.2024	1'052'000	0.58%
300'000	Tritax Big Box REIT Plc., 2.62%, fällig 14.12.2026	299'121	0.17%
689'800	UNITE Group Plc., 6.12%, fällig 12.06.2020	717'764	0.40%
		<hr/>	
		2'068'885	1.15%
	Spar- und Darlehensgeschäft (2018*: 2.05%, GBP 3'130'032)		
3'000'000	Nationwide Building Society, 6.88% / zeitlich unbegrenzt	3'024'869	1.67%
	Telekommunikation (2018*: 0.60%, GBP 911'068)		
25'000'000	America Movil SAB de CV, 7.13%, fällig 09.12.2024	925'889	0.51%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Transport (2018*: - %, GBP -)			
1'000'000	R-Logitech S.A.M., 8.50%, fällig 29.03.2023	860'927	0.48%
	Summe Unternehmensanleihen	81'974'362	45.35%
Staatsobligationen			
Staatsanleihen (2018*: 16.02%, GBP 24'440'848)			
1'100'000	Mexican Bonos, 6.50%, fällig 10.06.2021	4'436'833	2.46%
9'500'000	United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.00%, fällig 15.02.2046	7'840'016	4.34%
13'000'000	United States Treasury Note, 2.75%, fällig 15.08.2047	9'642'173	5.34%
16'200'000	United States Treasury Note, 3.63%, fällig 15.02.2044	14'049'853	7.78%
		35'968'875	19.92%
Staatlich (2018*: 17.21%, GBP 26'253'783)			
24'000'000'000	Export-Import Bank of Korea, 8.40%, fällig 30.11.2021 EMTN	1'294'148	0.72%
150'000'000	National Highways Authority of India, 7.30%, fällig 18.05.2022	1'607'420	0.89%
3'200'000	Saudi Government International Bond, 2.38%, fällig 26.10.2021	2'426'239	1.35%
12'000'000	United Kingdom Gilt, 2.00%, fällig 22.07.2020	12'180'420	6.74%
12'387'500	United Kingdom Gilt, 3.25%, fällig 22.01.2044	16'230'908	8.99%
	Summe Staatsobligationen	33'739'135	18.69%
Zinsvariable Anleihe			
Banken (2018*: 4.26%, GBP 6'499'600)			
6'350'000	HSBC Bank Plc., 2.94%	3'570'194	1.98%
1'700'000	HSBC Bank Plc., 3.13% / zeitlich unbegrenzt	953'546	0.53%
4'000'000	Royal Bank of Canada, fällig 02.02.2021	3'019'025	1.67%
2'500'000	Standard Chartered Plc., 4.09% / zeitlich unbegrenzt	1'598'966	0.89%
		9'141'731	5.07%
Strom (2018*: - %, GBP -)			
700'000	Enel SpA, 5.45%, fällig 10.01.2074	679'507	0.38%
Versicherungen (2018*: 2.89%, GBP 4'414'979)			
3'750'000	American International Group Inc., 1.42%, fällig 15.03.2037	2'511'954	1.39%
	Summe zinsvariable Anleihe	12'333'192	6.84%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Vorzugsaktien			
Banken (2018*: - %, GBP -)			
2'500'000	Lloyds Banking Group Plc., 6.66% / Vorzugsaktie	2'010'204	1.11%
	Summe Vorzugsaktien	2'010'204	1.11%
Optionsscheine			
Banken (2018*: 0.20%, GBP 298'703)			
250'000	Societe Generale SA, 0.00%, fällig 09.03.2020	-	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 0.65%, GBP 990'557)			
1'740	Goldman Sachs International, 0.00% / zeitlich unbegrenzt	986'441	0.55%
	Summe Optionsscheine	986'441	0.55%
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	167'012'209	92.46%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Investmentgesellschaften (2018*: - %, GBP -)			
2'000'000	Aabar Investments PJSC, 1.00%, fällig 27.03.2022	1'561'156	0.86%
	Summe Unternehmensanleihen	1'561'156	0.86%
Staatsobligationen			
Staatlich (2018*: - %, GBP -)			
1'300'000	Panama Government International Bond, 3.75%, 17.04.2026	1'004'266	0.56%
	Summe Staatsobligationen	1'004'266	0.56%
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	2'565'422	1.42%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers		Marktwert GBP	% des Nettovermögens				
Ausserbörsliche Finanzderivate								
Beizulegender Zeitwert von Optionskontrakten (2018*: 0.02%, GBP 30'221)			36'031	0.02%				
Menge	Kontrahent	Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Marktwert GBP	% des Nettovermögens		
1000	Royal Bank of Canada	1000	Call US Long Bond	24.05.2019	36'031	0.02%		
Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten¹ (2018*: - %, GBP -)			30'309	0.02%				
Kontrahent	Gekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung GBP	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	1'577'909	BRL	(8'000'000)	8'155'579	21.06.2019	30'309	0.02%
Summe ausserbörsliche Finanzderivate							66'340	0.04%
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte							169'643'971	93.92%
Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten¹ (2018*: (0.91 %), GBP (1'391'061))			(1'076'913)	(0.59%)				
Kontrahent	Gekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung GBP	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	10'352'808	EUR	(12'000'000)	11'992'393	21.06.2019	(6'556)	-
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	64'331'359	USD	(85'300'000)	83'907'520	21.06.2019	(1'070'357)	(0.59%)
							(1'076'913)	(0.59%)
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten							(1'076'913)	93.33%
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							12'053'263	6.67%
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							180'620'321	100.00%

* Vergleichsgrössen zum 30. April 2018.

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Tactical Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

Rückblick

In den zwölf Monaten bis Ende April 2019 stieg der MSCI All Country World Index um 11.0%. Mit einigem Abstand waren die USA der Markt, der mit einem Anstieg von 19.9% den stärksten Beitrag lieferte, interessanterweise gefolgt von Indien mit einem Anstieg von 8.9% infolge des Siegs von Premierminister Narendra Modi bei den Parlamentswahlen. Den schlechtesten Beitrag lieferten japanische Aktien mit einem Rückgang von 1.7% sowie die globalen Schwellenmärkte, die nur leicht anstiegen und mit einem Plus von 0.7% abschlossen (alle Werte in GBP, Gesamttrendite). Die Anteilsklasse P des Tactical Equity Fund (der „Fonds“) erzielte während des Zwölfmonatszeitraums zum April 2019 nach Abzug von Gebühren -0.48% und blieb damit hinter dem Anstieg des MSCI AC World Index zurück.

Wir erinnern daran, dass der Hauptzweck des Tactical Equity Fund darin besteht, als Komponente der Waverton-Managed-Fund-Service-Aktienallokation zu dienen, und die Wertentwicklung sollte in Kombination mit dem Waverton Global Core Equity Fund betrachtet werden. Daher hat der Fonds US-Aktien strukturell untergewichtet und globale Aktien ohne US-Titel übergewichtet. Dieses Engagement war der Hauptgrund für die während des Berichtszeitraums verzeichnete Underperformance gegenüber der Benchmark.

Von April bis Ende des dritten Quartals 2018 blieben Anleger weiterhin unbeeindruckt von den Schlagzeilen der Handelskriege und konzentrierten sich auf die zugrunde liegenden Fundamentaldaten, die für die Unternehmensgewinne und somit für die Aktienkurse positiv ausfielen. Insbesondere die US-amerikanische Wirtschaft zeigte mit einem annualisierten BIP-Wachstum von 4.2% im zweiten Quartal, auf das im August Berichte eines Rekordhochs beim Vertrauen kleinerer Unternehmen sowie des höchsten Stands des Verbrauchervertrauens seit 20 Jahren folgten, weiterhin beträchtliche Stärke.

Das Umfeld änderte sich im vierten Quartal jedoch merklich, und der Rückgang sämtlicher grosser Aktienmärkte stellte eine sehr schwierige Zeit dar. Mit Beginn des neuen Jahres machte der Vorsitzende der Federal Reserve Powell deutlich, dass die US-Notenbank auf die Nervosität der Anleger eingehen würde. Der Markt geht nun davon aus, dass es 2019 zu Zinssenkungen kommen wird, nachdem er zuvor drei Zinserhöhungen erwartet hatte. Die Märkte hiessen eine Aussetzung der gängigen Straffung der Geldpolitik willkommen und starteten das Jahr 2019 in positiverer Stimmung. Die Rallye 2019 wurde von einer spürbaren Verschiebung der Erwartungen an die Geldpolitik gestützt.

Zwar haben die Entscheidungsträger diese Erwartung nicht bestätigt, doch sie haben verkündet, dass sie bei ihrer Zinspolitik nicht nur „geduldig“ sein, sondern ausserdem die Bilanzsumme der Fed nicht weiter reduzieren werden. Es gibt zwar noch immer einige besorgniserregende Indikatoren wie den mehrtägigen Rückgang der Anleihenrenditen unter die Kurzfristzinsen im März, doch die überwiegende Wahrscheinlichkeit spricht gegen eine Rezession. Obwohl die Erwartungen für das Ertragswachstum 2019 ganz wesentlich gesunken sind, ist es zu der Aktienmarktrallye gekommen.

Die Anlage, die im Berichtszeitraum den grössten Beitrag lieferte, war der Heptagon Driehaus US Micro Cap Fund mit einem Anstieg um 28.7%, während der Fundsmith Equity Fund 22.2% erzielte, was einer Outperformance von 11.2% entspricht. Beide Fonds profitierten von der Performance des qualitativen Wachstums als Anlagestil. Andernorts stand Wert als Anlagestil im Berichtszeitraum unter Druck, weshalb der auf Finanztitel konzentrierte Aptus Global Financials mit einem Rückgang von 12.9% den schlechtesten Beitrag aller Anlagen lieferte. 2018 waren die Schwellenmärkte schwach, haben sich 2019 jedoch erholt. Der RWC Emerging Market Fund blieb jedoch hinter seiner angegebenen Benchmark zurück und fiel um 9.1%.

Portfolio-Aktivität

Die geografische Allokation des Fonds erfuhr im Berichtszeitraum keine wesentlichen Änderungen. Wir haben jedoch angesichts der Steuersenkungen in den USA und deren zu erwartenden positiven Auswirkungen auf die amerikanischen Unternehmensgewinne den Anteil der US-Aktien Anfang Juni durch den Kauf des Smith and Williamson Artificial Intelligence Fund leicht erhöht. Dieser Fonds bietet ein Engagement gegenüber dem strukturellen Wachstum im Bereich der künstlichen Intelligenz (KI). Die zunehmende Verbreitung von KI stellt wohl einen der stärksten branchenübergreifenden Trends weltweit dar. Dies bietet eine äusserst interessante Anlagechance bei Unternehmen, die entweder direkte Fortschritte im Bereich der KI ermöglichen oder KI in ihre Geschäftsmodelle integrieren. Beiden Arten von Firmen sollte eine längere Wachstumsphase bevorstehen, an der dieser Fonds teilhaben will.

Im September nahmen wir zwei neue Positionen in den Fonds auf. Die erste Position, der Miton European Opportunities Fund, bietet Zugang zur Wachstumschance im Mid-Cap-Segment der kontinentaleuropäischen Aktienmärkte. Diese Position wurde durch die Rücknahme der Anteile am Mirabaud European Small and Mid Cap Fund finanziert. Der Fonds hatte sich seit dem Kauf zwar gut entwickelt, der Lead Manager Ken Nicholson hatte jedoch angekündigt, sich aus der Fondsverwaltungsbranche zurückziehen zu wollen. Daher beschlossen wir, unser Engagement bei europäischen Mid- und Small-Cap-Werten auf Miton zu verlagern.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Portfolio-Aktivität (Fortsetzung)

Die zweite Position, die wir hinzukaufen, war der börsennotierte Venture-Capital-Fonds Draper Esprit. Das Unternehmen ist im Hinblick auf Grösse und Struktur einzigartig, und das Team kann auf eine beeindruckende Erfolgsbilanz bei der Finanzierung von Technologieunternehmen im Frühstadium zurückblicken. Aktuelle Portfoliounternehmen wie Graphcore (KI-Rechenchips), Ledger (Kryptowährungs-Wallet), Revolut (digitale Bank) und TransferWise (Devisenplattform) erscheinen derzeit besonders vielversprechend.

Im Dezember haben wir eine neue Beteiligung im geschlossenen Anlagefonds BB Healthcare hinzugefügt. Hierbei handelt es sich um eine differenzierte Anlagegesellschaft im Gesundheitswesen, die danach strebt, in die neue Generation technologiegestützter Gesundheitsunternehmen, die der Branche kosteneffiziente Lösungen liefern, zu investieren und von ihnen zu profitieren.

Anfang 2019 haben wir unsere Allokation auf britische Aktien ausgebaut. Dies war keine Vorhersage über das Ergebnis des Brexit-Verfahrens, das wohl unsicherer erscheint denn je, sondern eher Ausdruck der angebotenen Eigenwerte. Die Erhöhung wurde durch eine Reduzierung japanischer Aktien finanziert, und wir haben den an qualitativ hochwertigem Wachstum orientierten Lindsell Train UK Fund erhöht. Ausserdem haben wir den auf kleinere Unternehmen konzentrierten Chelverton UK Growth Fund aufgenommen, der nach Auffassung der Verwaltungsgesellschaft zur attraktivsten Bewertung seit Auflegung des Fonds 2013 gehandelt wird.

Anderorts haben wir im Januar unsere Beteiligung am Ocean Dial Gateway to India Fund verkauft, um eine neue Position im kürzlich aufgelegten Ashoka Indian Opportunities Fund aufzubauen. Die zweite neu aufgebaute Position war der von Chris Smith verwaltete Artisan Thematic Fund. Hierbei handelt es sich um einen US-amerikanischen Fonds mit Schwerpunkt auf Aktien, der nach nicht gebührend gewürdigten thematischen Wendepunkten bei den Unternehmensgewinnen sucht, zu einem empfundenen Abschlag am Markt gehandelt wird und über ein bedeutendes Engagement in den Technologie- und Kommunikationsinfrastruktursektoren verfügt.

Schliesslich haben wir gegen Ende März eine neue Beteiligung im Liontrust UK Micro Cap Fund erworben. Der Fonds bietet Zugang zu Wachstumschancen in der Frühphase im Technologie-, Industrie-, Finanz- und Gesundheitssektor und wird bei Liontrust vom erfahrenen Team für britische Aktien unter der Leitung von Anthony Cross verwaltet. Dies war ein direkter Austausch des Tosca UK Micro Cap Fund, der wegen der enttäuschenden Performance und geringerer Überzeugung hinsichtlich der Fähigkeit der Verwaltungsgesellschaft, auch zukünftig eine Überschussrendite zu liefern, abgestossen wurde.

Aussichten

In allen Industrieländern sind politische Risiken weiterhin ein Thema. Ein Handelsabkommen zwischen den USA und China steht noch aus, doch wir glauben, dass es zu einer Vereinbarung kommen wird. Diese Einschätzung wird vom Markt weitgehend ignoriert. In Kontinentaleuropa haben die rechtspopulistischen Parteien bei den Europawahlen Ende Mai zwar erhebliche Zugewinne verzeichnet, doch auch die Liberalen und die Grünen konnten zulegen, während die britische Brexit-Partei den überwältigenden Sieg im Vereinigten Königreich einfuhr.

Die Finanzmärkte sind mit den überraschenden Wendungen der Brexit-Saga bisher spielend fertig geworden. Das britische Pfund blieb volatil, stieg in den ersten vier Monaten des Jahres 2019 handelsgewichtet jedoch um 3.6% auf Vorjahresniveau, was die Tatsache widerspiegelt, dass die Währung seit Ende 2016 in einer Handelsspanne verharrt. Wir gehen von einer deutlichen Bewegung des Pfund Sterling aus, sobald wir die Art des Austritts Grossbritanniens aus der EU kennen, doch es bleibt sehr schwierig, über die Richtung zu spekulieren, in die diese Bewegung erfolgen wird.

Global gesehen sind die Konsensus-Schätzungen für Aktiengewinne von 9.5% Ende 2018 auf derzeit 6.7% gesunken und könnten noch weiter sinken. Dass der Markt angesichts dessen zugelegt hat, spiegelt die Tatsache wider, dass die Bewertungen auf aggregierter Ebene weiterhin angemessen sind. Wir gehen davon aus, dass Aktien hier Unterstützung finden dürften, solange das Ertragswachstum positiv bleibt.

Luke Hyde-Smith
Juni 2019

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Tactical Equity Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
4'779'999	Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	10'117'345	11.48%
75'153	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	6'817'369	7.73%
1'441'552	Fundsmith Equity Fund	6'333'747	7.19%
3'966'463	Smith & Williamson Artificial Intelligence Fund	5'787'466	6.58%
43'537	Heptagon Fund Plc – Driehaus US Micro Cap Equity Fund	5'362'167	6.08%
		34'418'094	39.06%

Tactical Equity Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	14'772'717	16.70%
Anlagefonds – OGAW und AIF CIS	72'090'073	81.51%
Barmittel	1'229'727	1.39%
Sonstige Vermögenswerte	353'713	0.40%
Gesamtvermögen	88'446'230	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Private Equity (2018*: - %, GBP -)			
453'884	Draper Esprit Plc	2'217'223	2.52%
	Summe Aktienanlagen	<u>2'217'223</u>	<u>2.52%</u>
Investmentfonds			
Geschlossene Fonds (2018*: 8.12%, GBP 6'490'081)			
2'002'359	BB Healthcare Trust Plc	2'743'232	3.11%
1'530'566	Fidelity China Special Situations Plc	3'730'755	4.23%
		<u>6'473'987</u>	<u>7.34%</u>
Aktienfonds (2018*: 13.41%, GBP 10'707'972)			
1'286'779	BNY Mellon Global Funds Plc – Japan Small Cap Equity Focus Fund	2'922'919	3.32%
	Summe Investmentfonds	<u>9'396'906</u>	<u>10.66%</u>
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 4.02%, GBP 3'213'184)			
5'478	Goldman Sachs International, 0.00% / zeitlich unbegrenzt	3'105'588	3.52%
20'000	SG Issuer SA, 0.00%, fällig 15.10.2019	53'000	0.06%
	Summe Optionsscheine	<u>3'158'588</u>	<u>3.58%</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>14'772'717</u>	<u>16.76%</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Sonstige übertragbare Wertpapiere			
Investmentfonds			
Aktienfonds (2018*: 72.06%, GBP 57'564'886)			
518'382	Aptus Investment Fund – Global Financials Fund	2'009'145	2.28%
390'945	Artisan Partners Global Funds Plc – Artisan Thematic Fund	3'410'758	3.87%
1'371'739	CF Lindsell Train UK Equity Fund	4'541'965	5.15%
1'441'552	Fundsmith Equity Fund	6'333'747	7.19%
43'537	Heptagon Fund Plc – Driehaus US Micro Cap Equity Fund	5'362'167	6.08%
4'779'999	Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	10'117'345	11.48%
43'690	India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	3'547'052	4.02%
1'600'000	LF Miton European Opportunities Fund	2'967'840	3.37%
1'325'868	Lindsell Train Global Funds Plc – Japanese Equity Fund	3'560'884	4.04%
1'137'724	Liontrust UK Micro Cap Fund	1'851'589	2.10%
33'200	Magallanes Value Investors UCITS – European Equity	3'044'772	3.45%
2'161'332	MI Chelverton UK Equity Growth Fund	4'856'844	5.51%
18'155	Prusik Asian Equity Income Fund	2'533'787	2.87%
1'739'745	SF Metropolis Value Fund	3'704'787	4.20%
3'966'463	Smith & Williamson Artificial Intelligence Fund	5'787'466	6.58%
13'107	SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	1'642'556	1.86%
75'153	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	6'817'369	7.73%
		72'090'073	81.78%
	Summe Investmentfonds	72'090'073	81.78%
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere	72'090'073	81.78%
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	86'862'790	98.54%
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1'283'583	1.46%
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	88'146'373	100.00%

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Global Strategic Bond Fund (der „Fonds“) erzielte für die Klasse A USD in den zwölf Monaten zum 30. April 2019 eine Gesamterrendite von -0.5%, während der 1-Monats-Libor um 2.3% stieg.

Rückblick

Das weltweite Wachstum schwächte sich 2018 nach einer Periode synchronisierten Wachstums in allen OECD-Ländern im Jahre 2017 ab. Anleger konzentrierten sich zunehmend auf die Abwärtsrisiken durch Präsident Trumps Einführung von Strafzöllen und die anhaltende politische Unsicherheit in Europa, insbesondere die Auswirkungen eines harten Brexit. Während der Beschäftigungszyklus robust blieb, tendierten die Gewinnerwartungen nach unten. Nach einer Stärkephase der Aktienmärkte im Sommer 2018, während der die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen von 2.8% auf 3.2% anstieg, folgte eine Phase erhöhter Risikoscheu im letzten Quartal. Ab Anfang Oktober kam es im S&P 500 Index zu einem fast 20%igen Abverkauf bis Weihnachten. Dies erzeugte eine Flucht in sichere Vermögenswerte wie US-Staatsanleihen, was zu einem erneuten Rückgang der Rendite auf unter 2.7% führte. Im Jahr 2019 sanken die erwarteten Zinssätze (auch dadurch, dass die US-Notenbank einen deutlich anderen Ton anschlug) weiter, was zu einem weiteren Rückgang der Rendite auf 2.5% bis Ende April führte.

Von Mai bis November durchlief der Fonds eine schwierige Phase, die weitgehend auf sein Engagement in Kreditwerten, allerdings auch auf die Stärke des US-Dollar, welche die Renditen der globalen Märkte belastete, zurückzuführen war. Eine rechtzeitige Investition in Kaufoptionen auf US-amerikanische Long Bonds im November verzeichnete jedoch einen beträchtlichen Gewinn und trug zu einer Erholung des Fonds im Dezember bei. Die Erholung der Kreditmärkte hielt 2019 weiter an, da sich die US-Notenbank milder zu Zinserhöhungen äusserte und somit die Märkte beruhigte. Hierdurch konnte auch der Fonds seine Verluste im Berichtszeitraum minimieren.

Aussichten

Insgesamt ist unsere Grundannahme steigender Renditen für Staatsanleihen noch nicht eingetreten, wir sind jedoch weiterhin der Auffassung, dass die aktuellen Niveaus langfristig nicht aufrechterhalten werden können, insbesondere da die Inflationsraten in Richtung der Leitzinsen der Notenbanken geführt werden und der Beschäftigungszyklus robust bleibt, was ein zukünftiges Aufwärtsrisiko schafft. Allerdings waren wir uns mehrerer Makrorisiken bewusst, die den Verlauf der Zinssätze und die Gesundheit der Kreditmärkte beeinflussen könnten. Daher schenken wir unser besonderes Augenmerk weiterhin dem Kredit- und Liquiditätsrisiko im Portfolio.

Darüber hinaus sind wir nach einer langen Phase, in der wir verstärkt auf den US-Dollar gesetzt haben, mittlerweile wesentlich mehr in Richtung anderer Währungen, darunter solchen aus Schwellenmärkten, diversifiziert. Dieser Blickwechsel wurde in erster Linie von sinkenden Zinserwartungen und einer Verschlechterung der finanzpolitischen Perspektiven in den USA ausgelöst. Ende April 2019 war unser Engagement in US-Dollar von nahezu 100% im Vorjahr auf 57.5% gesunken.

J. Keen
Juni 2019

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Strategic Bond Fund nach Emittent zum 30. April 2019 (ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
5'983'000	Lloyds Banking Group Plc.	6'238'709	5.64%
1'150'000	Mexican Bonos	6'034'466	5.46%
4'500'000	Barclays Bank Plc.	4'754'015	4.30%
2'750'000	Phoenix Group Holdings Plc.	3'432'922	3.11%
3'100'000	Pershing Square Holdings Ltd.	3'199'774	2.89%
		23'659'886	21.40%

<u>Global Strategic Bond Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in USD</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	91'317'210	78.45%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	9'420'203	8.09%
Ausserbörsliche Finanzderivate	968'941	0.83%
Barmittel	12'851'921	11.04%
Sonstige Vermögenswerte	1'853'860	1.59%
Gesamtvermögen	116'412'135	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Anleihen			
Unternehmensanleihen			
Automobilhersteller (2018*: 0.42%, USD 431'854)			
300'000	Aston Martin Capital Holdings Ltd., 5.75%, fällig 15.04.2022	392'098	0.35%
Banken (2018*: 23.15%, USD 23'748'223)			
1'500'000	Barclays Bank Plc., 4.75% / zeitlich unbegrenzt	1'592'766	1.44%
3'000'000	Barclays Bank Plc., 6.28% / zeitlich unbegrenzt	3'161'249	2.86%
1'500'000	Dresdner Funding Trust I, 8.15%, fällig 30.06.2031	1'924'628	1.74%
1'753'000	Lloyds Banking Group Plc., 6.41% / zeitlich unbegrenzt	1'813'917	1.64%
1'000'000	Metro Bank Plc., 5.50%, fällig 26.06.2028	1'137'993	1.03%
335'000	Paragon Group of Cos Plc., 6.00%, fällig 28.08.2024	464'607	0.42%
700'000	Paragon Group of Cos Plc., 6.13%, fällig 30.01.2022	945'976	0.86%
2'000'000	Royal Bank of Canada, 5.00%, fällig 06.09.2023	2'023'000	1.83%
400'000	Sainsbury's Bank Plc., 6.00%, fällig 23.11.2027	532'807	0.48%
1'426'750	Stichting AK Rabobank Certificaten, 6.50% / zeitlich unbegrenzt	1'918'975	1.74%
554'600	Tesco Personal Finance Plc., 5.00%, fällig 21.11.2020	753'650	0.68%
		16'269'568	14.72%
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 1.24%, USD 1'267'888)			
850'000	A2D Funding Plc., 4.75%, fällig 18.10.2022	1'189'091	1.08%
750'000	DP World Plc., 4.25%, fällig 25.09.2030	1'041'105	0.94%
		2'230'196	2.02%
Computer (2018*: - %, USD -)			
750'000	DXC Technology Co., 2.75%, fällig 15.01.2025 EMTN	958'677	0.87%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 9.15%, USD 9'384'507)			
2'300'000	Burford Capital Finance LLC, 6.12%, fällig 12.08.2025	2'287'281	2.07%
60'000'000	Housing Development Finance Corp. Ltd., 6.87 %, fällig 30.04.2020	849'013	0.77%
2'000'000	ICD Sukuk Co Ltd., 5.00%, fällig 01.02.2027	2'033'560	1.84%
400'000	Lendinvest Secured Income Plc., 5.25%, fällig 10.08.2022	525'713	0.48%
150'000	Lendinvest Secured Income Plc., 5.37%, fällig 06.10.2023	197'728	0.18%
750'000	MRG Finance UK Plc., 8.75%, fällig 26.10.2023	837'536	0.76%
3'100'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50%, fällig 15.07.2022	3'199'774	2.89%
900'000	Provident Financial Plc., 7.00%, fällig 04.06.2023	1'194'828	1.08%
5'700'000	Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85%, fällig 16.07.2032	1'506'524	1.36%
		12'631'957	11.43%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Strom (2018*: 1.01%, USD 1'036'233)			
500'000	Abu Dhabi National Energy Co PJSC, 4.38%, fällig 22.06.2026	516'072	0.47%
1'000'000	Enel Chile SA, 4.88%, fällig 12.06.2028	1'062'370	0.96%
70'000'000	NTPC Ltd., 7.25%, fällig 03.05.2022	978'167	0.88%
1'000'000	Ruwais Power Co PJSC, 6.00%, fällig 31.08.2036	1'169'170	1.06%
		3'725'779	3.37%
Maschinen- und Anlagenbau (2018*: - %, USD -)			
1'300'000	Heathrow Finance Plc., 4.75%, fällig 01.03.2024	1'778'858	1.61%
25'000'000'000	Wijaya Karya Persero Tbk PT, 7.7% fällig 31.01.2021	1'684'353	1.52%
		3'463'211	3.13%
Versicherungen (2018*: 6.10%, USD 6'252'846)			
600'000	Admiral Group Plc., 5.50%, fällig 25.07.2024	845'650	0.76%
900'000	Liverpool Victoria Friendly Society Ltd., 6.50%, fällig 22.05.2043	1'279'581	1.16%
1'100'000	Phoenix Group Holdings Plc., 4.38%, fällig 24.01.2029 EMTN	1'237'205	1.12%
650'000	Phoenix Group Holdings Plc., 5.75% / zeitlich unbegrenzt	774'201	0.70%
1'000'000	Phoenix Group Holdings Plc., 6.63%, fällig 18.12.2025	1'421'516	1.29%
		5'558'153	5.03%
Freizeit (2018*: 1.70%, USD 1'743'975)			
1'250'000	Pinnacle Bidco Plc., 6.37%, fällig 15.02.2025	1'723'482	1.56%
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 4.72%, USD 4'839'264)			
771'225	EnQuest Plc., 7.00%, fällig 15.04.2022	873'299	0.79%
1'000'000	Frontera Energy Corp., 9.70%, fällig 25.06.2023	1'065'090	0.96%
1'500'000	Neptune Energy Bondco Plc., 6.62%, fällig 15.05.2025	1'515'322	1.37%
1'000'000	Petrobras Global Finance BV, 5.30%, fällig 27.01.2025	1'025'860	0.93%
1'000'000	Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co Ltd., 6.33%, fällig 30.09.2027	1'129'510	1.02%
		5'609'081	5.07%
Pipelines (2018*: - %, USD -)			
500'000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC, 3.65%, fällig 02.11.2029	505'008	0.46%
Private Equity (2018*: - %, USD -)			
525'000	Intermediate Capital Group Plc., 6.25%, fällig 19.09.2020	717'299	0.65%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien (2018*: 3.99%, USD 4'090'292)			
750'000	Aroundtown SA, 3.25%, fällig 18.07.2027	967'804	0.88%
650'000	Aroundtown SA, 3.63%, fällig 10.04.2031 EMTN	830'938	0.75%
209'500	Bruntwood Ltd., 6.00%, fällig 24.07.2020	281'048	0.25%
800'000	Consus Real Estate AG, 4.00%, fällig 29.11.2022	773'780	0.70%
		<hr/>	<hr/>
		2'853'570	2.58%
REIT (Immobilienfonds) (2018*: 0.49%, USD 497'465)			
500'000	Regional REIT Ltd., 4.50%, fällig 06.08.2024	684'300	0.62%
Spar- und Darlehensgeschäft (2018*: 0.42%, USD 429'628)			
300'000	Nationwide Building Society, 6.88% / zeitlich unbegrenzt	393'520	0.36%
Telekommunikation (2018*: 2.71%, USD 2'782'820)			
2'000'000	Alcatel-Lucent USA Inc., 6.45%, fällig 15.03.2029	1'990'000	1.80%
45'000'000	America Movil SAB de CV, 7.13%, fällig 09.12.2024	2'091'055	1.89%
		<hr/>	<hr/>
		4'081'055	3.69%
Transport (2018*: - %, USD -)			
1'000'000	R-Logitech S.A.M., 8.50%, fällig 29.03.2023	1'120'023	1.01%
		<hr/>	<hr/>
	Summe Unternehmensanleihen	62'916'977	56.92%
Staatsobligationen			
Staatsanleihen (2018*: 5.86%, USD 6'007'438)			
1'150'000	Mexican Bonos, 6.50%, fällig 10.06.2021	6'034'466	5.46%
2'000'000	United States Treasury Note, 2.75%, fällig 15.08.2047	1'917'031	1.73%
		<hr/>	<hr/>
		7'951'497	7.19%
Staatlich (2018*: 10.03%, USD 10'286'730)			
14'000'000'000	Export-Import Bank of Korea, 8.40%, fällig 30.11.2021 EMTN	982'113	0.89%
100'000'000	National Highways Authority of India, 7.30%, fällig 18.05.2022	1'394'115	1.26%
		<hr/>	<hr/>
		2'376'228	2.15%
		<hr/>	<hr/>
	Summe Staatsobligationen	10'327'725	9.34%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Zinsvariable Anleihe			
Agrarwirtschaft (2018*: - %, USD -)			
1'000'000	BAT Capital Corp., 3.41%, fällig 15.08.2022	999'970	0.90%
Banken (2018*: 4.21%, USD 4'314'180)			
1'400'000	Bank of Nova Scotia, 2.81%, fällig 31.08.2085	1'127'980	1.02%
880'000	HSBC Bank Plc., 2.94%	643'667	0.58%
3'000'000	HSBC Bank Plc., 3.13% / zeitlich unbegrenzt	2'189'145	1.98%
2'000'000	Royal Bank of Canada, fällig 02.02.2021	1'963'800	1.78%
1'500'000	Royal Bank of Scotland Group Plc., 4.92% / zeitlich unbegrenzt	1'425'270	1.29%
1'800'000	Standard Chartered Plc., 4.09% / zeitlich unbegrenzt	1'497'726	1.34%
		8'847'588	7.99%
Strom (2018*: - %, USD -)			
700'000	Enel SpA, 5.45%, fällig 10.01.2074	884'005	0.80%
Versicherungen (2018*: - %, USD -)			
2'500'000	American International Group Inc., 1.42%, fällig 15.03.2037	2'178'618	1.97%
	Summe zinsvariable Anleihe	12'910'181	11.66%
Vorzugsaktien			
Banken (2018*: 4.46%, USD 4'578'975)			
4'230'000	Lloyds Banking Group Plc., 6.66% / Vorzugsaktie	4'424'792	4.00%
	Summe Vorzugsaktien	4'424'792	4.00%
Optionsscheine			
Banken (2018*: 0.40%, USD 410'000)			
250'000	Societe Generale SA, 0.00%, fällig 09.03.2020	-	-
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 0.83%, USD 855'179)			
1'000	Goldman Sachs International, 0.00% / zeitlich unbegrenzt	737'535	0.67%
	Summe Optionsscheine	737'535	0.67%
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	91'317'210	82.59%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere			
Anleihen			
Unternehmensanleihen			
Automobilhersteller (2018*: 1.01%, USD 1'039'700)			
1'000'000	Aston Martin Capital Holdings Ltd., 6.50%, fällig 15.04.2022	996'565	0.90%
Fluggesellschaften (2018*: - %, USD -)			
1'000'000	VistaJet Malta Finance Plc / VistaJet Co Finance LLC, 7.75%, fällig 01.06.2020	1'000'000	0.90%
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: - %, USD -)			
1'500'000	Adani Abbot Point Terminal Pty Ltd., 4.45%, fällig 15.12.2022	1'406'663	1.27%
Investmentgesellschaften (2018*: - %, USD -)			
2'000'000	Aabar Investments PJSC, 1.00%, fällig 27.03.2022	2'030'987	1.84%
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 1.09%, USD 1'115'180)			
1'500'000	Tullow Oil Plc., 7.00%, fällig 01.03.2025	1'531'658	1.39%
	Summe Unternehmensanleihen	6'965'873	6.30%
Zinsvariable Anleihe			
Banken (2018*: - %, USD -)			
2'000'000	USB Realty Corp., 3.74% / zeitlich unbegrenzt	1'743'630	1.58%
	Summe zinsvariable Anleihe	1'743'630	1.58%
Staatsobligationen			
Staatlich (2018*: - %, USD -)			
700'000	Panama Government International Bond, 3.75%, 17.04.2026	703'500	0.64%
	Summe Staatsobligationen	703'500	0.64%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers		Marktwert USD	% des Nettovermögens				
Optionsscheine								
Beteiligungs- und Investmentgesellschaften (2018*: - %, USD -)								
12'000'000	JPMorgan Structured Notes, fällig 18.07.2019		7'200	0.01%				
Summe Optionsscheine			7'200	0.01%				
Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			9'420'203	8.53%				
Beizulegender Zeitwert von Optionskontrakten (2018*: 0.22%, USD 221'496)			16'406	0.01%				
Menge	Kontrahent	Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Marktwert USD	% des Netto- vermögens		
350	Royal Bank of Canada	1000	Call US Long Bond	24.05.2019	16'406	0.01%		
Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2018*: 1.36%, USD 1'393'118)			952'535	0.85%				
Kontrahent	Gekaufte Währung	Kapitalbetrag	Verkaufte Währung	Kapitalbetrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung USD	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	447'827	USD	(578'469)	582'628	01.05.2019 ¹	4'160	-
RBC IS Bank Luxembourg	EUR	95'510	USD	(107'351)	107'359	31.05.2019 ²	7	-
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	66'274'231	USD	(85'888'421)	86'353'998	31.05.2019 ²	465'576	0.42%
RBC IS Bank Luxembourg	USD	21'887'762	GBP	(16'500'000)	16'781'207	21.06.2019 ¹	365'836	0.33%
RBC IS Bank Luxembourg	USD	2'288'404	EUR	(2'000'000)	2'032'368	21.06.2019 ¹	36'291	0.03%
RBC IS Bank Luxembourg	USD	1'441'300	BRL	(5'500'000)	5'711'488	21.06.2019 ¹	53'600	0.05%
RBC IS Bank Luxembourg	BRL	2'790'900	USD	(700'000)	704'286	21.06.2019 ¹	4'287	-
RBC IS Bank Luxembourg	PHP	53'170'000	USD	(1'000'000)	1'022'778	21.06.2019 ¹	22'778	0.02%
							952'535	0.85%
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte					101'706'354	91.98%		

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltener Devisenterminkontrakt.

² Zu Zwecken der Anteilsklassenabsicherung gehaltener Devisenterminkontrakt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers		Marktwert USD	% des Nettovermögens				
Nicht realisierte Wertminderung aus Futures-Kontrakten (2018*: (0.45%), (USD 463'897))			(151'138)	(0.14%)				
Kontrahent	Volumen Terminkontrakt	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Nicht realisierte Wertminderung USD	% des Netto- vermögens			
Royal Bank of Canada	(75)	Euro Bund	06.06.2019	(110'158)	(0.10%)			
Royal Bank of Canada	(75)	Long Gilt Sterling Futures	26.06.2019	(40'980)	(0.04%)			
				<u>(151'138)</u>	<u>(0.14%)</u>			
Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2018*: (0.12%), (USD 117'606))			(345'048)	(0.30%)				
Kontrahent	Gekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung USD	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	USD	79'053	GBP	(61'207)	60'760	02.05.2019 ¹	(581)	-
RBC IS Bank Luxembourg	USD	1'830'198	GBP	(1'417'557)	1'404'626	31.05.2019 ²	(16'824)	(0.02%)
RBC IS Bank Luxembourg	NOK	59'609'824	USD	(7'000'000)	6'921'356	21.06.2019 ¹	(78'644)	(0.07%)
RBC IS Bank Luxembourg	EUR	2'197'733	USD	(2'500'000)	2'474'601	21.06.2019 ¹	(25'399)	(0.02%)
RBC IS Bank Luxembourg	SGD	1'354'992	USD	(1'000'000)	996'617	21.06.2019 ¹	(3'383)	-
RBC IS Bank Luxembourg	CNY	6'743'000	USD	(1'000'000)	999'805	21.06.2019 ¹	(195)	-
RBC IS Bank Luxembourg	SEK	64'026'686	USD	(7'000'000)	6'779'978	24.06.2019 ¹	(220'022)	(0.19%)
							<u>(345'048)</u>	<u>(0.30%)</u>
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten							(496'186)	(0.44%)
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							9'350'388	8.46%
Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							<u>110'560'556</u>	<u>100.00%</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

¹ Zu Zwecken der Portfolioabsicherung gehaltener Devisenterminkontrakt.

² Zu Zwecken der Anteilklassenabsicherung gehaltener Devisenterminkontrakt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Global Core Equity Fund (der „Fonds“) stieg in der institutionellen Klasse A USD während des Zwölfmonatszeitraums zum 30. April 2019 um 14.05%, während die Benchmark, der MSCI World Index NR USD Index, um 12.5% anstieg.

Anlageziel

Die Anlagestrategie des Fonds zielt auf Kapitalwachstum durch diversifizierte Anlagen in globale Aktien ab. Wir kennen zwar die Aufteilung des Referenzindex nach Ländern und Sektoren, doch bestimmt diese nicht zwangsläufig den Aufbau des Fonds.

Unsere Asset-Allokation wird sich von der Benchmark unterscheiden und unsere besten globalen Titeldesigns widerspiegeln. Zu diesem Zweck nutzen wir den Ansatz der Titelauswahl, um Aktien zu identifizieren, die mit einem Abschlag gegenüber ihrem inneren Wert gehandelt werden.

Anlageübersicht

Insgesamt werden die Marktrenditen im Berichtszeitraum weiter durch die Themen des Vorjahres beeinflusst, wie etwa die akkommodierende Geldpolitik, welche die Diskontsätze in allen Anlageklassen, einschliesslich globaler Aktien, nach unten drückt. Die zugrunde liegende Wirtschaftsleistung ist weiterhin deutlich gedämpfter, obwohl viele amerikanische Unternehmen von Auswirkungen der Minderung der US-Körperschaftsteuer profitiert haben, was die anhaltende Unsicherheit hinsichtlich der Handelskriege bis zu einem bestimmten Grad wettgemacht hat.

Obwohl diese Dauerthemen die Märkte im Berichtszeitraum angetrieben haben, kam es im 4. Quartal 2018 zu einer beachtlichen Korrektur, die eine scharfe Trendwende kennzeichnete. Diese endete wiederum, als die US-Notenbank nach Weihnachten einen deutlich gemässigten Ton anschlug; seitdem sind die Diskontsätze gefallen und die Märkte im Allgemeinen gestiegen.

Ebenso wie im Vorjahr ergaben sich in vielerlei Hinsicht interessantere Entwicklungen eher in Sektoren als in Regionen. In GBP hat Technologie einmal mehr die Outperformance des Sektors angeführt (+27% im Berichtszeitraum). Dies wurde von weithin bekannten Unternehmen mit grosser Marktkapitalisierung wie Microsoft (+50%), Apple und Visa angetrieben. Es waren aber nicht nur die indexierten Schwergewichte, die die Erwartungen übertroffen haben, auch „Wachstums“-Unternehmen in der frühen Entwicklungsphase neigten dazu.

Versorger entwickelten sich ebenfalls gut (+19%) und boten einen interessanten Kontrast zur Technologie; die lange Laufzeit vieler Versorgungsanlagen profitierte überproportional von sinkenden Diskontsätzen.

Der Energiesektor erzielte während des Berichtszeitraums als einziger negative Renditen in GBP. Die Rohstoffpreise sind während des Berichtszeitraums leicht gesunken, und viele Unternehmen tun sich schwer damit, attraktive Renditen auf das Kapital zu erzielen, wobei auch ihr Verschuldungsgrad beträchtlich ist.

Finanztitel hinkten ebenfalls hinterher (+3.6%). 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 Niveau von vor der weltweiten Finanzkrise zurückzubringen.

Das Portfolio ist sehr stark diversifiziert und umfasst über 200 einzelne Aktienanlagen.

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.

Der Fonds hat sich im Berichtszeitraum besser als der Index entwickelt. Bereiche mit positiver Titelauswahl umfassten zyklische Konsumgüter, wobei Five Below, Bright Horizons Family Solutions und Ulta Beauty zu den Gewinnbringern zählten. Der Technologiebereich leistete insbesondere mit Unternehmen wie Microsoft, CDW und PayPal ebenfalls einen positiven Beitrag.

Im Materialsektor waren die meisten Verluste zu verzeichnen, da die Unternehmen aus dem Bereich Metalle, Steel Dynamics und Southern Copper, beide hinter den Erwartungen zurückblieben. Auch das Gesundheitswesen belastete das Ergebnis mit enttäuschender aktienspezifischer Performance seitens Cantel Medical (mittlerweile ausgetauscht) und Bayer.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Aussichten

Es kann gut sein, dass die Interaktion komplexer wirtschaftlicher Kräfte die Aktienmarkt-Volatilität verstärkt. Es ist nicht leicht, das Resultat einer Kombination von sinkenden Zinssätzen in den USA, niedrigeren Unternehmenssteuern, einem sich abzeichnenden globalen Handelskrieg und politischer Instabilität in Europa 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
Juni 2019

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Core Equity Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
40'668	Microsoft Corp.	5'277'487	2.97%
2'268	Amazon.com Inc.	4'396'359	2.47%
49'621	Exxon Mobil Corp.	3'968'191	2.23%
19'239	Apple, Inc.	3'858'093	2.17%
31'457	JPMorgan Chase & Co.	3'652'787	2.05%
		21'152'917	11.89%

Global Core Equity Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)	Marktwert in USD	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	176'573'527	98.33%
Barmittel	1'915'236	1.07%
Sonstige Vermögenswerte	1'084'640	0.60%
Gesamtvermögen	179'573'403	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Bekleidung (2018*: 0.57%, USD 930'746)			
2'440	LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	949'161	0.53%
Automobilhersteller (2018*: 0.41%, USD 661'651)			
8'779	Daimler AG	571'879	0.32%
Grundstoffe (2018*: 3.89%, USD 6'323'978)			
25'955	Anglo American Plc	665'869	0.37%
11'877	BASF SE	968'109	0.54%
45'516	BHP Group Plc	1'072'347	0.60%
16'350	International Paper Co.	760'112	0.43%
70'978	Northern Star Resources Ltd.	410'027	0.23%
13'619	Southern Copper Corp.	529'371	0.30%
22'101	Steel Dynamics Inc.	706'790	0.40%
22'203	UPM-Kymmene OYJ	631'063	0.35%
		5'743'688	3.22%
Baustoffe (2018*: 0.78%, USD 1'267'165)			
19'469	CRH Plc	646'122	0.36%
Chemie (2018*: 0.75%, USD 1'218'120)			
27'200	Kansai Paint Co., Ltd.	516'757	0.29%
7'400	Nitto Denko Corp.	398'168	0.22%
		914'925	0.51%
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 0.52%, USD 841'712)			
12'475	PayPal Holdings Inc.	1'402'689	0.79%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Kommunikation (2018*: 10.57%, USD 17'247'515)			
1'746	Alphabet Inc. Shs A	2'093'952	1.18%
1'623	Alphabet Inc. Shs C	1'929'869	1.09%
2'268	Amazon.com Inc.	4'396'359	2.47%
11'073	CDW Corp.	1'161'226	0.65%
29'348	Cisco Systems Inc.	1'647'303	0.93%
11'628	Facebook Inc.	2'264'902	1.27%
23'700	KDDI Corp.	540'848	0.30%
2'081	Netflix Inc.	773'778	0.44%
24'151	New York Times Co.	800'606	0.45%
9'125	Omnicom Group Inc.	737'665	0.41%
566'000	PCCW Ltd.	341'252	0.19%
199'536	Spark New Zealand Ltd.	488'589	0.27%
995	Swisscom AG	466'283	0.26%
26'235	Telenor ASA	525'054	0.30%
41'399	Verizon Communications Inc.	2'353'119	1.32%
8'601	World Wrestling Entertainment Inc.	709'410	0.40%
		<hr/>	
		21'230'215	11.93%
Zyklischer Konsum (2018*: 7.75%, USD 12'614'528)			
3'288	adidas AG	846'053	0.48%
3'596	Allegiant Travel Co	518'471	0.29%
10'800	Bandai Namco Holdings Inc.	514'170	0.29%
13'191	Berkeley Group Holdings Plc	653'656	0.37%
12'000	Bridgestone Corp.	474'934	0.27%
6'684	Casey's General Stores Inc.	879'414	0.49%
6'337	Costco Wholesale Corp.	1'548'002	0.87%
8'129	Home Depot Inc.	1'643'359	0.92%
39'700	ITOCHU Corp.	713'227	0.40%
5'267	Lear Corp.	754'708	0.42%
17'300	Nifco Inc.	486'405	0.27%
13'272	PACCAR Inc.	946'559	0.53%
3'487	Paddy Power Betfair Plc	297'679	0.17%
4'169	Sodexo SA	482'620	0.27%
13'025	Spin Master Corp.	430'936	0.24%
24'025	TJX Cos Inc.	1'316'090	0.74%
27'516	Toyota Motor Corp.	1'706'697	0.96%
6'768	Walgreens Boots Alliance Inc.	362'494	0.20%
		<hr/>	
		14'575'474	8.18%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Nicht-zyklischer Konsum (2018*: 19.34%, USD 31'515'665)			
11'890	AbbVie Inc.	954'767	0.54%
28'194	Abcam Plc	476'827	0.27%
2'316	Anthem Inc.	616'728	0.35%
9'282	Bakkafrost P/F	475'439	0.27%
9'280	Bayer AG	620'643	0.35%
2'396	Biogen Inc.	549'594	0.31%
7'652	Bright Horizons Family Solutions Inc.	984'353	0.55%
8'241	Cantel Medical Corp.	558'657	0.31%
16'475	Church & Dwight Co., Inc.	1'215'690	0.68%
13'825	Coles Group Ltd.	122'966	0.07%
10'929	Colgate-Palmolive Co.	780'112	0.44%
8'149	Colruyt SA	585'843	0.33%
15'100	Daiichi Sankyo Co Ltd.	743'437	0.42%
9'884	Danaher Corp.	1'297'967	0.73%
18'061	Diageo Plc	754'236	0.42%
8'153	Elanco Animal Health Inc.	263'179	0.15%
11'633	Eli Lilly & Co.	1'391'307	0.78%
5'522	Fresenius SE & Co KGaA	316'250	0.18%
8'957	Gilead Sciences Inc.	581'488	0.33%
20'925	Grifols SA	579'724	0.33%
13'674	H Lundbeck A/S	578'093	0.33%
6'553	HCA Holdings Inc.	821'877	0.46%
4'855	Henkel AG & Co KGaA	485'662	0.27%
7'023	Henry Schein Inc.	445'890	0.25%
15'400	Imperial Brands Plc	483'536	0.27%
15'870	Johnson & Johnson	2'219'261	1.25%
2'311	MarketAxess Holdings Inc.	638'529	0.36%
8'361	Medtronic Plc	731'086	0.41%
21'695	Nestle SA	2'080'839	1.17%
13'668	Novartis AG	1'117'688	0.63%
13'704	Novo Nordisk A/S	671'771	0.38%
3'761	Pernod Ricard SA	658'248	0.37%
11'898	Philip Morris International Inc.	1'010'140	0.57%
7'168	Reckitt Benckiser Group Plc	574'713	0.32%
4'502	Roche Holding AG	1'186'295	0.67%
26'100	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	397'156	0.22%
10'300	Shionogi & Co Ltd.	599'172	0.34%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Nicht-zyklischer Konsum (2018*: 19.34%, USD 31'515'665) (Fortsetzung)			
79'795	Tate & Lyle Plc	789'574	0.44%
5'569	Thermo Fisher Scientific Inc.	1'517'664	0.85%
11'242	Tyson Foods Inc.	834'156	0.47%
6'839	UnitedHealth Group Inc.	1'623'921	0.91%
13'791	Wesfarmers Ltd.	350'287	0.20%
		<hr/>	
		33'684'765	18.95%
Energie (2018*: 6.32%, USD 10'291'641)			
206'602	BP Plc	1'505'430	0.85%
22'165	Canadian Natural Resources Ltd.	670'672	0.38%
55'373	Encana Corp.	393'148	0.22%
49'621	Exxon Mobil Corp.	3'968'191	2.23%
10'042	Helmerich & Payne Inc.	586'654	0.33%
30'814	Inter Pipeline Ltd.	507'797	0.29%
32'352	Kinder Morgan Inc.	642'511	0.36%
11'901	Occidental Petroleum Corp.	715'607	0.40%
9'803	Schlumberger Ltd.	425'744	0.24%
32'354	Suncor Energy Inc.	1'070'683	0.60%
		<hr/>	
		10'486'437	5.90%
Finanzen (2018*: 19.73%, USD 32'179'944)			
26'943	ABN AMRO Group NV	631'357	0.36%
16'651	Admiral Group Plc	478'949	0.27%
5'182	Affiliated Managers Group Inc.	585'255	0.33%
12'001	Aflac Inc.	596'690	0.34%
8'648	American Express Corp.	1'009'740	0.57%
106'489	Aviva Plc	597'094	0.34%
22'560	AXA SA	598'715	0.34%
8'658	Bank of Nova Scotia	474'029	0.27%
155'010	Bankia SA	426'672	0.24%
9'184	Berkshire Hathaway Inc.	1'989'071	1.12%
1'859	BlackRock Inc.	892'023	0.50%
10'304	BNP Paribas SA	549'280	0.31%
19'883	Close Brothers Group Plc	404'815	0.23%
8'311	Commonwealth Bank of Australia	436'848	0.25%
2'000	Daito Trust Construction Co., Ltd.	267'056	0.15%
30'500	DBS Group Holdings Ltd.	633'175	0.36%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzen (2018*: 19.73%, USD 32'179'944) (Fortsetzung)			
4'138	Goldman Sachs Group Inc.	856'235	0.48%
15'421	Great-West Lifeco Inc.	386'643	0.22%
275'000	Hang Lung Properties Ltd.	646'385	0.36%
67'736	HSBC Holdings Plc	586'182	0.33%
230	Japan Logistics Fund Inc.	491'920	0.28%
2'574	Jones Lang LaSalle Inc.	397'503	0.22%
31'457	JPMorgan Chase & Co.	3'652'787	2.05%
8'564	KBC Groep NV	635'650	0.36%
487'201	Lloyds Banking Group Plc	402'542	0.23%
10'845	London Stock Exchange Group Plc	717'009	0.40%
7'590	Macquarie Group Ltd.	721'131	0.41%
43'573	Mediobanca SpA	463'820	0.26%
9'900	MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	305'737	0.17%
20'898	National Australia Bank Ltd.	373'669	0.21%
5'517	PNC Financial Services Group Inc.	755'884	0.43%
7'274	Primerica Inc.	949'548	0.53%
15'819	Progressive Corp.	1'219'803	0.69%
6'884	Sampo Oyj	314'677	0.18%
9'781	State Street Corp.	669'020	0.38%
21'500	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	776'569	0.44%
45'808	Svenska Handelsbanken AB	500'643	0.28%
16'025	Toronto-Dominion Bank	908'135	0.51%
36'489	UBS Group AG	493'370	0.28%
16'981	US Bancorp.	899'993	0.51%
16'911	Visa Inc.	2'775'941	1.56%
28'968	Wells Fargo & Corp.	1'398'285	0.79%
		<hr/>	
		32'869'850	18.54%
Einrichtungsgegenstände (2018*: 0.42%, USD 681'345)			
22'420	Electrolux AB	551'529	0.31%
Haushaltsprodukte/-waren (2018*: 0.31%, USD 511'014)			
28'000	Kokuyo Co Ltd.	355'140	0.20%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Industriewerte (2018*: 9.84%, USD 16'051'260)			
7'810	AGCO Corp.	553'026	0.31%
5'770	Alten SA	628'495	0.35%
9'663	AMETEK Inc.	844'933	0.48%
17'323	Boskalis Westminster	473'716	0.27%
6'687	DSV A/S	626'068	0.35%
8'500	East Japan Railway Corp.	799'036	0.45%
10'103	Fortive Corp.	867'343	0.49%
7'342	Honeywell International Inc.	1'266'862	0.71%
8'600	Hoya Corp.	603'719	0.34%
3'463	Krones AG	318'189	0.18%
9'226	Legrand SA	678'993	0.38%
31'100	Maeda Road Construction Co., Ltd.	614'597	0.35%
20'100	MISUMI Group Inc.	519'630	0.29%
6'227	Old Dominion Freight Line Inc.	932'743	0.52%
11'200	Omron Corp.	598'608	0.34%
6'420	Raytheon Co.	1'126'261	0.63%
9'029	Renishaw Plc	538'684	0.30%
5'600	Rinnai Corp.	376'268	0.21%
3'129	Roper Technologies Inc.	1'119'587	0.63%
7'131	Safran SA	1'036'987	0.58%
5'166	Sika AG	788'979	0.44%
1'700	SMC Corp.	703'364	0.40%
5'444	Snap-on Inc.	920'199	0.52%
10'092	Union Pacific Corp.	1'780'330	1.00%
		<hr/>	
		18'716'617	10.52%
Internet (2018*: 0.53%, USD 863'261)			
413	Booking Holdings Inc.	774'920	0.44%
Bergbau (2018*: 0.22%, USD 366'596)			
23'842	Orica Ltd.	312'795	0.18%
Diverse Fertigungsunternehmen (2018*: 0.62%, USD 1'018'655)			
17'700	Amano Corp.	459'493	0.26%
59'100	Konica Minolta Inc.	591'398	0.33%
		<hr/>	
		1'050'891	0.59%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
REIT (Immobilienfonds) (2018*: 1.56%, USD 2'548'782)			
6'601	American Tower Corp.	1'270'296	0.71%
4'228	AvalonBay Communities Inc.	837'186	0.47%
119'553	GPT Group	483'192	0.27%
74'500	Link REIT	868'911	0.49%
		<hr/>	<hr/>
		3'459'585	1.94%
Einzelhandel (2018*: 0.75%, USD 1'229'827)			
6'052	Five Below Inc.	892'670	0.50%
3'167	Ulta Beauty Inc.	1'111'300	0.62%
		<hr/>	<hr/>
		2'003'970	1.12%
Halbleiter (2018*: 0.52%, USD 850'919)			
4'229	Broadcom Inc.	1'322'493	0.74%
Technologie (2018*: 9.28%, USD 15'128'645)			
6'329	ANSYS Inc.	1'225'231	0.69%
19'239	Apple, Inc.	3'858'093	2.17%
6'549	Bechtle AG	671'126	0.38%
13'111	Cognizant Technology Solutions Corp.	949'236	0.53%
1'110	Constellation Software Inc.	988'792	0.55%
4'802	Jack Henry & Associates Inc.	713'673	0.40%
9'340	KLA-Tencor Corp.	1'177'307	0.66%
40'668	Microsoft Corp.	5'277'487	2.97%
44'267	ON Semiconductor Corp.	982'727	0.55%
18'300	Otsuka Corp.	718'356	0.40%
542	Samsung Electronics Co Ltd.	530'618	0.30%
7'611	Skyworks Solutions Inc.	660'635	0.37%
17'707	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	776'098	0.44%
		<hr/>	<hr/>
		18'529'379	10.41%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Versorger (2018*: 3.27%, USD 5'326'629)		
341'279	A2A SpA	566'502	0.32%
36'950	CenterPoint Energy Inc.	1'125'128	0.63%
42'000	CLP Holdings Ltd.	476'204	0.27%
12'349	Eversource Energy	871'592	0.49%
7'680	IDACORP Inc.	750'490	0.42%
9'104	MGE Energy Inc.	612'426	0.34%
52'289	National Grid Plc	565'767	0.32%
22'935	OGE Energy Corp.	958'454	0.54%
23'980	Red Electrica Corp SA	494'440	0.28%
		6'421'003	3.61%
	Summe Aktienanlagen	176'573'527	99.29%
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	176'573'527	99.29%
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	176'573'527	99.29%
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1'269'909	0.71%
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	177'843'436	100.00%

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Absolute Return Fund

Bericht des Anlageverwalters

Rückblick*

Die Anteilsklasse P GBP des Waverton Absolute Return Fund (der „Fonds“) erzielte im Zwölfmonatszeitraum bis Ende April 2019 eine Rendite von -2.46%. Der J.P. Morgan Cash Index GBP 3 Month erzielte 1.03%. Insbesondere das vierte Quartal erwies sich als Enttäuschung, da der Fonds 2.9% verlor. 2018 war in vielen alternativen Strategien ein schwieriges Jahr für Anleger. Zum ersten Mal seit der weltweiten Finanzkrise vor über zehn Jahren erzielten alle Teilssektoren des UCITS-III-Absolute-Return-Universums negative Renditen. Überraschend ist, dass der Sektor trotz der Unfähigkeit vieler „Absolute-Return“-Fonds, „absolute“ Renditen zu liefern, weiterhin Anlegerkapital anzieht. Das Versprechen unkorrelierter Anlagerenditen ist eine attraktive Perspektive, was durch den Anstieg sowohl der Anzahl der Absolute-Return-Fonds als auch der verwalteten Vermögenswerte im Sektor insgesamt verdeutlicht wird. Die Renditen waren insgesamt jedoch enttäuschend, und viele Anleger stellen ihre Allokation in Alternativen in Frage.

In der Hauptsache wurde die Negativrendite des Fonds im vierten Quartal 2018 von zwei wesentlichen Faktoren bestimmt. Zunächst war die Entwicklung der Absolute-Return-Fonds allgemein enttäuschend, insbesondere während des vierten Quartals, als sie von einer scharfen Kehrtwende in den Aktienmärkten erwischt wurden. Von den zehn Absolute-Return-Fonds im Bestand verzeichneten im vierten Quartal nur drei positive Erträge, und gemeinsam boten sie keinerlei Schutz gegen den Abverkauf an den Aktienmärkten.

Der zweite Faktor war ein scharfer Rückgang des geschlossenen Rückversicherungsfonds CATCo. Dieser Fonds zeigte Anfang des Jahres nach Bekanntgabe vorläufiger Schadenreserven für die drei schweren Hurrikane in der Karibik und den USA sowie zwei Erdbeben in Mexiko Ende 2017 Schwäche. Gegen Ende des Jahres sank der Fonds nach Bekanntgabe weiterer Schadenreserven für diese Ereignisse und einer Zusammenarbeit mit den Behörden der Bermudas und der USA hinsichtlich der zu Beginn des Jahres erfassten Schadenreserven erneut. Es besteht die Annahme, dass sich die Untersuchungen auf eine Unterbewertung seitens der Fonds der Schadenreserven im Vorfeld der Aufnahme frischen Kapitals durch die Ausgabe von C-Aktien beziehen. Sollten diese Bedenken berechtigt sein, sehen wir für den Fonds keine wirkliche Zukunft, und daher haben wir unsere Beteiligung veräußert.

Weitere bemerkenswerte Verkäufe im Jahr waren die Beteiligungen in den Fonds Spinnaker Emerging Marktes, JL Equity Market Neutral und Boussard and Gavaudan Absolute Return, die alle bereits seit längerer Zeit Probleme hatten. Es wurden neue Positionen in den Fonds BlueBay Global Sovereign Opportunities, Polar Capital UK Absolute Equity, BMO Real Estate Equity Long Short und Alpine Merger Arbitrage eingegangen. Während die letzten beiden seit ihrem Erwerb einen positiven Beitrag zur Wertentwicklung des Fonds geleistet haben, war dies bei den ersten beiden nicht der Fall, wiewohl wir die Hoffnung nicht verlieren, dass sie 2019 besser abschneiden werden.

Portfolio-Aktivität

Die Portfolioaktivität bestand im zwölfmonatigen Berichtszeitraum überwiegend aus dem Übergang des Fonds Anfang Dezember von einem Fonds für aggregierte Alternativen mit Engagements sowohl in Absolute-Return-Fonds als auch Immobilien zu einem ausgewiesenen Absolute-Return-Fonds. Dies geschah aufgrund einer im Jahr 2018 durchgeführten umfassenderen Überprüfung der alternativen Anlageklasse.

Bei Waverton ist unser Ansatz eindeutig darauf ausgerichtet, das alternative Universum zwischen Absolute-Return- und realen Vermögenswerten aufzuteilen. Erstere sollten positive Renditen auf Basis eines rollierenden Zwölfmonatszeitraums anstreben sowie eine niedrige Volatilität und, besonders wichtig, eine geringe Korrelation mit dem breiten Aktienmarkt aufweisen. Unserer Auffassung nach ist ein Absolute-Return-Portfolio, das sich die vollständige Bandbreite der Anlagestrategien im Fondsuniversum aus spezialisierten festverzinslichen Wertpapieren, strukturierten Möglichkeiten und absoluten Renditen zunutze macht, gut geeignet, dieses Ziel auf liquide und kosteneffiziente Weise zu erreichen.

Diese Änderung führte im Dezember zum Verkauf von Sachwertanlagen im Fonds sowie zur Übertragung einer Reihe von Beteiligungen auf den neu aufgelegten Real Assets Fund. Mitte Februar haben wir ungefähr ein Drittel des Portfolios in direkt investierte spezialisierte festverzinsliche Wertpapiere übertragen. Dies wurde durch die Reduzierung externer Absolute-Return-Fonds finanziert. Der spezialisierte festverzinsliche Teil des Portfolios wird direkt in kurz laufende festverzinsliche Wertpapiere investiert. Ende April umfasste das Portfolio 25 einzelne Anleihen, von denen jede ungefähr 1% des gesamten verwalteten Fondsvermögens ausmachte.

Im Laufe der Zeit wird beabsichtigt, die externen Absolute-Return-Fonds weiter zu reduzieren und das Engagement in einer Reihe zugrunde liegender strukturierter Möglichkeiten, von Long/Short-Positionen bis hin zu Risikoprämien, makroökonomischen oder thematischen Mitteilungen und Absicherungen durch positive Haltekosten, zu erhöhen.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Portfolio-Aktivität (Fortsetzung)

Wir sind der Meinung, dass diese Veränderungen es uns besser ermöglichen werden, das genannte Ziel des Fonds einer positiven absoluten Rendite auf Basis eines rollierenden Zwölfmonatszeitraums zu erreichen und dabei ausserdem die Portfoliovolatilität zu reduzieren und die Korrelation der Strategie mit dem breiteren Anlageuniversum von Risikoanlagen zu verringern. Schliesslich bietet dies aufgrund der geringer gewichteten Beteiligungen an externen Absolute-Return-Fonds auf einer untergeordneten Ebene den zusätzlichen Vorteil einer beträchtlichen Reduzierung der laufenden Kosten des Fonds.

Aussichten

Das von den Zentralbanken nach der weltweiten Finanzkrise verordnete globale Zinspolitikumfeld mit seinen zugehörigen niedrigen Renditen, schwachem Wirtschaftswachstum und einer milden Inflation scheint sich in den Industrieländern fast schon etabliert zu haben. Als Anleger, die die Aussichten bewerten, sind wir der Meinung, dass neben dem Engagement in traditionellen Anlageklassen zur Erhöhung langfristiger risikobereinigter Renditen eine Allokation sowohl zu absoluten Renditen zur Unterstützung der Portfoliodiversifikation als auch zu Sachwerten zur Förderung der Portfoliorenditen in Betracht gezogen werden sollte.

Luke Hyde-Smith
Mai 2019

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Absolute Return Fund zum 30. April 2019
(ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
250'000	BMO Investments III Ireland Plc – BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	3'085'000	7.62%
29'970	DCI Umbrella Fund Plc – DCI Market Neutral Credit Fund UCITS	3'022'477	7.47%
2'750	Alpine Merger Arbitrage Fund	2'907'465	7.18%
1'253'265	JPM Global Macro Opportunities Fund	1'897'443	4.69%
15'098	Phileas L/S Europe	1'849'505	4.57%
		12'761'890	31.53%

Absolute Return Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)		Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere		16'449'810	40.40%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere		645'627	1.59%
Anlagefonds – OGAW und AIF CIS		16'712'670	41.04%
Barmittel		6'526'725	16.03%
Sonstige Vermögenswerte		383'692	0.94%
Gesamtvermögen		40'718'524	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Anleihen			
Unternehmensanleihen			
Agrarwirtschaft (2018*: - %, GBP -)			
350'000	BAT International Finance Plc., 1.75%, fällig 05.07.2021 EMTN	350'145	0.87%
Automobilhersteller (2018*: - %, GBP -)			
350'000	American Honda Finance Corp., 1.30%, fällig 21.03.2022	349'134	0.86%
350'000	BMW US Capital LLC, 2.00%, fällig 20.11.2019 EMTN	351'776	0.87%
350'000	Daimler International Finance BV, 1.00%, fällig 20.12.2019 EMTN	349'685	0.86%
350'000	Volkswagen Financial Services NV, 1.75%, fällig 12.09.2022 EMTN	348'612	0.86%
		1'399'207	3.45%
Banken (2018*: - %, GBP -)			
400'000	ABN AMRO Bank NV, 1.38%, fällig 07.06.2022 EMTN	399'064	0.99%
400'000	Banque Federative du Credit Mutuel SA, 0.88%, fällig 08.06.2020 EMTN	398'110	0.98%
350'000	BNG Bank NV, 1.00%, fällig 15.03.2022 EMTN	348'390	0.86%
350'000	BNP Paribas SA, 1.13%, fällig 16.08.2022 EMTN	345'926	0.85%
400'000	Commonwealth Bank of Australia, 1.13%, fällig 22.12.2021 EMTN	398'196	0.98%
400'000	Deutsche Pfandbriefbank AG, 1.00%, fällig 04.12.2020 EMTN	398'294	0.99%
350'000	National Australia Bank Ltd., 1.38%, fällig 27.06.2022 EMTN	348'884	0.86%
400'000	Santander UK Plc., 1.88%, fällig 17.02.2020 EMTN	402'032	0.99%
350'000	UBS AG, 1.25%, fällig 10.12.2020 EMTN	349'671	0.86%
350'000	Westpac Securities NZ Ltd, 2.50%, fällig 13.01.2021 EMTN	356'927	0.88%
		3'745'494	9.24%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
2'384'000	Natixis Structured Issuance SA, 0.00%, fällig 23.03.2022 EMTN	1'749'806	4.32%
Versicherungen (2018*: - %, GBP -)			
350'000	Metropolitan Life Global Funding I, 1.13%, fällig 15.12.2021 EMTN	347'655	0.86%
Spar- und Darlehensgeschäft (2018*: - %, GBP -)			
450'000	Coventry Building Society, 1.00%, fällig 05.05.2020 EMTN	448'319	1.11%
350'000	Skipton Building Society, 1.75%, fällig 30.06.2022 EMTN	344'589	0.85%
		792'908	1.96%
Telekommunikation (2018*: - %, GBP -)			
400'000	Telefonica Emisiones SA, 5.60%, fällig 12.03.2020 EMTN	414'540	1.03%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Wasserwerke (2018*: - %, GBP -)			
350'000	Thames Water Utilities Finance Plc., 2.38%, fällig 03.05.2023 EMTN	343'807	0.85%
	Summe Unternehmensanleihen	9'143'562	22.58%
Aktienanlagen			
Geschlossene Fonds (2018*: 12.35%, GBP 4'966'250)			
321'062	Tufton Oceanic Assets Ltd.	256'662	0.63%
	Summe Aktienanlagen	256'662	0.63%
Staatsobligationen			
Staatlich (2018*: - %, GBP -)			
400'000	Kommunalbanken AS, 1.13%, fällig 30.11.2022 EMTN	398'780	0.99%
150'000	United Kingdom Treasury Bill, 0.00%, fällig 27.08.2019	149'633	0.37%
	Summe Staatsobligationen	548'413	1.36%
Zinsvariable Anleihe			
Banken (2018*: - %, GBP -)			
350'000	Royal Bank of Canada, 1.08%, fällig 08.12.2022 EMTN	348'390	0.86%
350'000	Stadshypotek AB, 1.05%, fällig 11.01.2023 EMTN	347'372	0.86%
350'000	TSB Bank Plc, 1.083%, fällig 07.12.2022 EMTN	347'888	0.86%
350'000	Westpac Banking Corp., 1.06%, fällig 18.01.2023 EMTN	348'259	0.86%
	Summe zinsvariable Anleihe	1'391'909	3.44%
Investmentfonds			
Alternative Fonds (2018*: - %, GBP -)			
52'927	Polar Capital Funds Plc - UK Absolute Equity Fund	1'038'957	2.57%
Aktienfonds (2018*: - %, GBP -)			
250'000	BMO Investments III Ireland Plc – BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	3'085'000	7.62%
	Summe Investmentfonds	4'123'957	10.19%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 2.73%, GBP 1'096'964)			
1'738	Goldman Sachs International, 0.00% / zeitlich unbegrenzt	985'307	2.43%
	Summe Optionsscheine	985'307	2.43%
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	16'449'810	40.63%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere			
Anleihen			
Unternehmensanleihen			
Banken (2018*: - %, GBP -)			
300'000	Deutsche Bank AG, 1.88%, fällig 28.02.2020 EMTN	299'451	0.74%
350'000	Wells Fargo & Co., 1.38%, fällig 30.06.2022 EMTN	346'176	0.86%
		645'627	1.60%
	Summe Unternehmensanleihen	645'627	1.60%
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	645'627	1.60%
Sonstige übertragbare Wertpapiere			
Investmentfonds			
Alternative Fonds (2018*: - %, GBP -)			
150'261	Merian Global Investors Series Plc – Merian UK Specialist Equity Fund – Klasse F	1'845'415	4.56%
12'196	MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	1'645'091	4.08%
Asset-Allokationsfonds (2018*: 25.31%, GBP 10'180'150)			
578'963	CF Odey Absolute Return Fund	1'697'751	4.20%
1'253'265	JPM Global Macro Opportunities Fund	1'897'443	4.69%
3'303'572	Jupiter Absolute Return Fund	1'847'523	4.57%
		5'442'717	13.46%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Absolute Return Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Rentenfonds (2018*: - %, GBP -)			
29'970	DCI Umbrella Fund Plc – DCI Market Neutral Credit Fund UCITS	3'022'477	7.47%
Aktienfonds (2018*: 7.15%, GBP 2'874'062)			
2'750	Alpine Merger Arbitrage Fund	2'907'465	7.18%
15'098	Phileas L/S Europe	1'849'505	4.57%
		<u>4'756'970</u>	<u>11.75%</u>
	Summe Investmentfonds	<u>16'712'670</u>	<u>41.32%</u>
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere	<u>16'712'670</u>	<u>41.32%</u>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<u>33'808'107</u>	<u>83.55%</u>
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	<u>6'657'961</u>	<u>16.45%</u>
	Nettovermögen abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	<u>40'466'068</u>	<u>100.00%</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Multi-Asset Income Fund (der „Fonds“) erzielte während des Zwölfmonatszeitraums zum 30. April 2019 in der Klasse P GBP eine Gesamterrendite von 4.01%. Die Referenzgruppe von The Morningstar & IA (20-60) erzielte +2.68%.

Rückblick

2018 war ein schwieriges Jahr für die weltweiten Märkte, doch eines, in dem es dem Multi-Asset Income Fund relativ gut erging. Der Fonds schloss das Kalenderjahr knapp jenseits des obersten Dezils ab, nachdem er den Sommer über im obersten Perzentil verblieben war. Dies mag zwar als Rückschritt im letzten Quartal erscheinen, doch sehen wir es angesichts der Kehrtwende bei der Marktführerschaft und der Fähigkeit des Fonds, umzuschwenken und sich weitgehend auf der richtigen Seite der allgemeineren Markttrends zu positionieren, als Ermutigung.

Das britische Pfund, in dem das Portfolio vermöge seiner Auslandsinvestitionen ein Engagement besitzt, schwächte sich im fraglichen Einjahreszeitraum ab und diente dem Fonds als Rückenwind. Die Stärke Anfang 2019 fungierte als eine Art Gegenwind, doch der Fondsmanager (und das Asset Allocation Committee) sind der Ansicht, dass es fundamentale Gründe für die Schwäche der Währung gibt. Wir verzichten weiterhin auf eine Absicherung und waren daher zu rund 50% Fremdwährungsrisiken ausgesetzt, hauptsächlich in US-Dollar.

Im Zeitraum 2018/2019 haben wir zunehmend in Eigenkapitalbeteiligungen investiert und unsere Allokation sowohl zu aktiven als auch zu passiven Fonds dementsprechend reduziert. Während dieser Übergang mit Blick auf die Wertentwicklung vollzogen wurde, bietet er zusätzlich den Vorteil, die Gesamtkosten des Fondsbesitzes für den Endinvestor zu reduzieren. Dies dürfte (a) die Nettoperformancezahlen ankurbeln und (b) es unserem Verkaufsteam ermöglichen, das gegenüber den Wettbewerbern vergleichsweise konkurrenzfähige Gebührenniveau hervorzuheben.

Alle Anlageklassen im Fonds haben im Anlagezeitraum eine positive absolute Performance erzielt. Sie wurden von Aktien angeführt, die jedoch nur knapp vor unserer festverzinslichen Allokation lagen. Im Gegensatz zu vorherigen Jahren haben alternative Anlagen ebenfalls einen positiven Beitrag geleistet. Absicherungsgeschäfte sowohl in Aktien als auch in Währungen belasteten das Ergebnis, was jedoch auf den Beginn des Berichtszeitraums begrenzt war. Im Sommer 2018 haben wir auf alle Währungsabsicherungsgeschäfte verzichtet, was sich angesichts der weiteren Abschwächung des britischen Pfunds als gute Entscheidung erwies.

Bei den Aktien leisteten unsere Technologiepositionen den grössten Beitrag zur Performance, gefolgt von Industriewerten, was auf unsere Übergewichtung zurückzuführen war. Nach Regionen waren US-Aktien die am besten abschneidende Allokation, gefolgt von Schwellenländeraktien. Innerhalb der festverzinslichen Anlagen trugen Unternehmens- und Staatsanleihen, Fonds und Positionen in strukturierten Papieren alle positiv zur Entwicklung bei. Wir haben unsere Allokation zu den US-Staatsanleihen im 3. und 4. Quartal 2018 erhöht, was sich angesichts der nachfolgenden Marktschwäche und der gemässigten Rhetorik der Zentralbank als guter Schritt erwies. Wir haben die Entscheidung 2018 und 2019 in einer Reihe von Fact Sheets besprochen. Bei den alternativen Anlagen hat schliesslich unsere Allokation in Sachwerten die positiven Erträge im Jahresverlauf angetrieben.

Aussichten

Die globale Konjunktur kühlt sich zweifellos ab, und Teile des verarbeitenden und industriellen Gewerbes befinden sich in einer ausgemachten Rezession. Der Handel geht zurück und die Rhetorik eines Handelskrieges trägt wenig dazu bei, Unternehmern und Managern Hoffnung zu stiften. Das Resultat sind insgesamt niedrigere Kapitalaufwendungen und ein „Abwarten-und-Tee-Trinken“ bei den Investitionen. Die Rhetorik verzerrt ausserdem die Wirtschaftsdaten, da die Schwankungen der Lagerbestände das BIP entweder ankurbeln oder dämpfen.

Die Zentralbank begegnete der wirtschaftlichen Misere mit einer gemässigten Haltung, die laut unserer Erwartung Bestand haben wird, sofern es nicht zu einer deutlichen Verbesserung des zugrunde liegenden Konjunkturbildes kommt, die mit äusserster Wahrscheinlichkeit von den USA und nicht von anderen wichtigen Wirtschaftsregionen ausgehen wird. Man hat wieder das Gefühl (wie bereits 2013), dass „gute Nachrichten schlechte Nachrichten sind“, da sie die antizyklische Reaktionsfunktion der Fed betreffen.

Ein zentrales Risiko für den Wirtschaftszyklus bleibt der US-Dollar, mit dessen Stärke wir in absehbarer Zeit weiterhin rechnen.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Aussichten (Fortsetzung)

Angesichts des Top-down-Anlageprozesses des Fonds konzentrieren wir uns weiterhin auf die Makroebene. Unsere zunehmende Ausrichtung auf eine Bottom-up-Titelauswahl (die dem grossen Pool der Aktien- und Anleihenanalysten und Portfoliomanager bei Waverton geschuldet ist) sollte im Laufe der Zeit jedoch positives Alpha erzeugen.

J. Mee
Juni 2019

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Multi-Asset Income Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
3'392'600	United States Treasury Note	2'558'483	5.71%
52'960	iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	2'262'452	5.05%
100'023	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	2'242'016	5.01%
208'814	Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	1'915'660	4.28%
19'721	Source Physical Gold P-ETF	1'892'894	4.23%
		10'871'505	24.28%

Multi-Asset Income Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	31'159'490	64.37%
Übertragbare Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	433'591	0.90%
Andere übertragbare Wertpapiere als die oben genannten	1'443'505	2.98%
Anlagefonds – OGAW und AIF CIS	8'799'825	18.18%
Barmittel	3'636'585	7.51%
Sonstige Vermögenswerte	2'931'145	6.06%
Gesamtvermögen	48'404'141	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Anleihen			
Unternehmensanleihen			
Banken (2018*: - %, GBP -)			
1'000'000	Royal Bank of Canada, 5.00%, fällig 06.09.2023	777'509	1.74%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 1.10%, GBP 440'373)			
1'125'000	Natixis Structured Issuance SA, 0.00%, fällig 23.03.2022 EMTN	825'726	1.84%
601'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50%, fällig 15.07.2022	476'839	1.07%
		1'302'565	2.91%
Maschinen- und Anlagenbau (2018*: - %, GBP -)			
868'000	Heathrow Finance Plc., 4.75%, fällig 01.03.2024	912'971	2.04%
Immobilien (2018*: 3.04%, GBP 1'217'772)			
400'000	Helical Bar Jersey Ltd, 4.00%, fällig 17.06.2019	402'638	0.90%
648'000	Regional REIT Ltd., 4.50%, fällig 06.08.2024	681'696	1.52%
		1'084'334	2.42%
Spar- und Darlehensgeschäft (2018*: 0.86%, GBP 344'304)			
330'000	Nationwide Building Society, 6.88% / zeitlich unbegrenzt	332'736	0.74%
Telekommunikation (2018*: 1.68%, GBP 673'749)			
910'000	Alcatel-Lucent USA Inc., 6.45%, fällig 15.03.2029	695'991	1.56%
	Summe Unternehmensanleihen	5'106'106	11.41%
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2018*: - %, GBP -)			
3'605	Lockheed Martin Corp.	923'521	2.06%
Agrarwirtschaft (2018*: - %, GBP -)			
27'060	British American Tobacco Plc	805'712	1.80%
Banken (2018*: - %, GBP -)			
10'437	JPMorgan Chase & Co.	931'583	2.08%
947'198	VPC Specialty Lending Investments Plc	678'194	1.51%
		1'609'777	3.59%
Baustoffe (2018*: - %, GBP -)			
3'015	Imerys SA	123'997	0.28%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettvermögens
	Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: - %, GBP -)		
4'861	Atlantia SpA	100'754	0.24%
	Strom (2018*: - %, GBP -)		
46'747	EDP - Energias de Portugal SA	135'892	0.30%
21'043	Iberdrola SA	144'141	0.32%
58'704	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	128'759	0.29%
		<hr/>	
		408'792	0.91%
	Maschinen- und Anlagenbau (2018*: - %, GBP -)		
33'612	Enav SpA	141'595	0.32%
	Forstprodukte & Papier (2018*: - %, GBP -)		
36'062	Navigator Co SA	122'391	0.27%
	Gesundheitsprodukte (2018*: 1.51%, GBP 604'761)		
4'996	Becton Dickinson and Co.	924'238	2.06%
	Versicherungen (2018*: - %, GBP -)		
748	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	143'370	0.32%
	Internet (2018*: 0.95%, GBP 381'291)		
467	Amazon.com Inc.	695'835	1.55%
	Maschinen – diversifiziert (2018*: - %, GBP -)		
20'883	Husqvarna AB	146'679	0.33%
11'260	Kongsberg Gruppen ASA	125'578	0.28%
		<hr/>	
		272'257	0.61%
	Bergbau (2018*: - %, GBP -)		
15'061	Rio Tinto Plc	669'763	1.50%
	Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 6.62%, GBP 2'651'224)		
119'085	BP Plc	666'995	1.49%
10'638	Galp Energia SGPS SA	137'247	0.31%
27'078	Royal Dutch Shell Plc	685'006	1.53%
		<hr/>	
		1'489'248	3.33%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Pharmaprodukte (2018*: - %, GBP -)			
2'236	Bayer AG	114'949	0.26%
26'795	GlaxoSmithKline Plc	420'896	0.94%
1'683	Novartis AG	105'789	0.24%
3'376	Novo Nordisk A/S	127'208	0.28%
		<hr/>	<hr/>
		768'842	1.72%
Software (2018*: 2.04%, GBP 815'773)			
9'158	Microsoft Corp.	913'511	2.04%
Telekommunikation (2018*: - %, GBP -)			
29'013	AT&T Inc.	688'667	1.54%
Transport (2018*: 1.48%, GBP 592'115)			
4'458	Deutsche Post AG	118'450	0.26%
5'067	Union Pacific Corp.	687'090	1.53%
		<hr/>	<hr/>
		805'540	1.79%
Wasserwerke (2018*: - %, GBP -)			
6'112	American Water Works Co Inc.	499'972	1.12%
Summe Aktienanlagen		<hr/>	<hr/>
		12'107'782	27.05%
Börsengehandelte Rohstoffderivate			
Rohstofffonds (2018*: 2.53%, GBP 1'013'761)			
19'721	Source Physical Gold P-ETF	1'892'894	4.23%
Summe börsengehandelter Rohstoffderivate		<hr/>	<hr/>
		1'892'894	4.23%
Staatsobligationen			
Staatsanleihen (2018*: 3.06%, GBP 1'225'422)			
3'392'600	United States Treasury Note, 2.25%, fällig 15.11.2027	2'558'483	5.71%
Staatlich (2018*: 1.94%, GBP 778'696)			
710'172	United Kingdom Gilt, 2.75%, fällig 07.09.2024	778'750	1.74%
		<hr/>	<hr/>
		778'750	1.74%
Summe Staatsobligationen		<hr/>	<hr/>
		3'337'233	7.45%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Investmentfonds			
Geschlossene Fonds (2018*: 8.34%, GBP 3'334'485)			
316'615	BB Healthcare Trust Plc	433'763	0.97%
1'081'560	BioPharma Credit Plc	877'087	1.96%
693'999	CVC Credit Partners European Opportunities Ltd.	756'459	1.69%
18'916	P2P Global Investments Plc	160'408	0.36%
786'275	Starwood European Real Estate Finance Ltd.	844'341	1.89%
		3'072'058	6.87%
Aktienfonds (2018*: 13.66%, GBP 5'471'458)			
100'023	iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	2'242'016	5.01%
52'960	iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	2'262'452	5.05%
		4'504'468	10.06%
Investmentgesellschaften (2018*: - %, GBP -)			
514'652	Real Estate Credit Investments Ltd.	903'214	2.02%
	Summe Investmentfonds	8'479'740	18.95%
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 0.71%, GBP 284'216)			
406	Goldman Sachs International, 0.00% / zeitlich unbegrenzt	230'170	0.51%
2'100	SG Issuer SA, 0.00%, fällig 15.10.2019	5'565	0.01%
	Summe Optionsscheine	235'735	0.52%
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	31'159'490	69.61%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere			
Investmentfonds			
Geschlossene Fonds (2018*: 0.85%, GBP 338'522)			
679'614	Fair Oaks Income Ltd.	433'591	0.97%
	Summe Investmentfonds	433'591	0.97%
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	433'591	0.97%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Sonstige übertragbare Wertpapiere			
Anleihen			
Unternehmensanleihen			
Banken (2018*: 0.81%, GBP 326'242)			
500'000	BNP Paribas SA, 0.00%, fällig 07.07.2022	364'735	0.81%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
1'100'000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, 6.00%, fällig 13.09.2024	1'078'770	2.41%
Summe Unternehmensanleihen		1'443'505	3.22%
Investmentfonds			
Alternative Anlagen (2018*: 1.43%, GBP 572'768)			
4'138	MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	563'506	1.26%
Asset-Allokationsfonds (2018*: - %, GBP -)			
10'100	Twelve Capital Fund – Twelve Insurance Best Ideas Fund	1'040'401	2.32%
Rentenfonds (2018*: 5.52%, GBP 2'210'572)			
208'814	Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	1'915'660	4.28%
Aktienfonds (2018*: 24.21%, GBP 9'689'075)			
440'703	CF Morant Wright Nippon Yield Fund	1'513'110	3.38%
6'833	Prusik Asian Equity Income Fund	953'716	2.13%
14'224	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	1'290'282	2.88%
		3'757'108	8.39%
Immobilienfonds (2018*: 3.48%, GBP 1'392'382)			
1'486'000	Channel Islands Property Fund Ltd.	1'523'150	3.40%
Summe Investmentfonds		8'799'825	19.65%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere	10'243'330	22.87%
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	41'836'411	93.45%
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	2'933'023	6.55%
	Nettovermögen abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	44'769'434	100.00%

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Real Assets Fund

Bericht des Anlageverwalters

Rückblick*

Der Waverton Real Assets Fund (der „Fonds“) wurde am 3. Dezember 2018 aufgelegt. Das vierte Quartal 2018 war von der Volatilität der weltweiten Finanzmärkte geprägt, und insbesondere der Dezember war ein schlechter Monat für Aktien. In diesem Umfeld gab der Fonds 1.1% nach, während globale Aktien um 6.9% sanken. Die ersten vier Monate 2019 waren dank der Erholung globaler Titel um 13.3% für die Aktienmärkte positiv. Anleihen erholten sich im Zuge des Renditerückgangs, und globale Anleihen in GBP legten um 2.4% zu, als das britische Pfund trotz des Stillstands bei den Brexit-Verhandlungen gegenüber dem US-Dollar anzog. Innerhalb dieses Umfelds stieg die Anteilsklasse P des Fonds um 3.4% und übertraf den Auflegungskurs, was dazu führte, dass der Fonds seit Auflegung eine positive Rendite von 2.3% über dem langfristigen Performanceziel des UK CPI erzielte, der um 1.6% anstieg.

Ein Grund für die starke Performance der Aktienmärkte in den ersten vier Monaten 2019 war die „Kehrtwende“ der US-Notenbank als Reaktion auf die schwächer als erwartet ausgefallenen US-amerikanischen und globalen Wirtschaftsdaten. Sinkende Markterwartungen für Zinserhöhungen führten vom 30. November bis zum 30. April zu einem Rückgang der Rendite auf zehnjährige britische Giltis von 1.4% auf 1.2% und der Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen von 3.0% auf 2.5%. Die aktuelle Portfoliorendite von 4.0% hält einem Vergleich mit diesen niedrigen Renditen auf Staatsanleihen von Kernländern gut stand.

Eine der wichtigsten Überlegungen bei der Auflegung des Real Assets Fund ist, dass wir angesichts der immer noch niedrigen Zinssätze davon ausgehen, dass Anleihen weiterhin niedrige Renditen und mässige Diversifizierungsvorteile bieten werden.

Da es sich hierbei um den ersten Bericht des Fonds handelt, waren wir der Ansicht, dass die Leser eine kurze Übersicht über den Fonds und unsere Definition des Universums schätzen würden. Sachwerte sind in erster Linie von physischen oder materiellen Vermögenswerten gedeckte Unternehmen, die häufig über inflationsgebundene Cashflowflüsse verfügen und danach streben, mittel- bis langfristig eine reale Gesamtrendite zu erzielen. Wir haben fünf grössere Klassen von Sachwerten identifiziert, aus denen sich unser Anlageuniversum zusammensetzt: Immobilien, Infrastruktur, Anlagenfinanzierung, Rohstoffe und Spezialdarlehen. Es handelt sich hier um ein grosses und vielfältiges Universum, das jedoch einige gemeinsame Eigenschaften aufweist, und zwar:

- Die Anlagen sind in unterschiedlichem Masse mit dem weltweiten Wachstum verbunden und erzielen daher in einem positiven Wirtschaftsumfeld wahrscheinlich steigende Renditen.
- Die Anlagen bieten häufig inflationsgebundene Cashflows und somit Schutz vor einem zunehmend inflationären Umfeld.
- Cashflows werden über Kupons oder Dividenden erzielt und liefern ein attraktives Ertragsniveau.
- Die Anlagen weisen bisher eine geringere Beteiligung von Mainstream-Investoren auf und bieten somit eine Relative-Value-Möglichkeit; sie tragen ferner dazu bei, einer Reihe von Hindernissen bei der traditionellen Portfoliokonstruktion zu begegnen.

Wir schlossen den April 2019 mit einem Portfolio aus 44 spezifischen Möglichkeiten in Sachwerten in den fünf Klassen von Sachwerten – Immobilien, Infrastruktur, Anlagenfinanzierung, Rohstoffe und Spezialdarlehen – ab.

Portfolio-Aktivität

Für den Fonds war es eine äusserst geschäftige Zeit, da wir im Berichtszeitraum erhebliche Zuflüsse verzeichneten und der Fonds bis Ende April auf GBP 80 Mio. anwuchs. Dies ermöglichte es uns, unsere Investition in die ursprünglichen Portfoliobeteiligungen zu verstärken und 2019 eine Reihe neuer Positionen hinzuzufügen. Wir beteiligten uns am Platzierungsprogramm für Greencoat UK Wind und erlangten so Zugang zu dem attraktiven Strom aus Gesamtrendite und inflationsgebundenen Dividenden aus einem Portfolio im Betrieb befindlicher britischer Windanlagen. Wir gingen ausserdem eine Position im Kempfen Global Property Fund ein, der über einen marktführenden, datengesteuerten Anlageansatz Zugang zum globalen REIT-Universum bietet.

Andernorts fügten wir P2PGI als Sonderposition innerhalb der Sachwerte-Klasse der Spezialdarlehen hinzu. Das Unternehmen wird mit einem bedeutenden Abschlag gehandelt, und wir sind der Auffassung, dass die von dem neuen Verwalter Pollen Street Capital vorgenommenen Veränderungen vom Markt weiterhin unterschätzt werden. Das Unternehmen verfügt über eine attraktive Rendite, und alle daraus resultierenden Abschlagsverengungen bieten Potenzial für Kapitalwachstum.

Schliesslich haben wir eine kleine Position in einem grossen Rohstoff-ETF von UBS eingeführt. Die Anlageklasse ist ungeliebt, was sich in dem langfristig niedrigen Niveau des Performanceverhältnisses des S&P GS Commodity Index zum Aktienmarkt niederschlägt. Unserer Ansicht nach bietet dies einen interessanten Einstiegspunkt in einen eindeutig zyklischen Sachwert.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Aussichten

Unser Ansatz für den Aufbau einer diversifizierten Lösung für Sachwerte zielt darauf ab, die Vorteile von Inflationsschutz, Kapitalzuwachs und laufenden Erträgen in ein ausgewogenes Verhältnis zu setzen. Wir halten weiterhin eine grosse Anzahl interessanter Anlagemöglichkeiten in unseren fünf wichtigsten Sachwerteklassen und führen das entsprechende Fondsresearch durch. Wir sind ausserdem der Meinung, dass das aktuelle Portfolio im Vergleich zu vielen traditionellen Anlageklassen ein überzeugendes Angebot darstellt. Über zwei Drittel des aktuellen Fonds verfügen beispielsweise über zugrunde liegende Cashflows, die zu 50% oder mehr unmittelbar mit der Inflation in Grossbritannien verbunden sind. Gerne beantworten wir Fragen zum Fonds oder den Portfoliobeteiligungen und freuen uns auf einen Fortschrittsbericht im nächsten Finanzbericht des Fonds.

Luke Hyde-Smith
Mai 2019

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Real Assets Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
26'531	ATLAS Global Infrastructure Fund	3'266'090	4.08%
2'840'000	Channel Islands Property Fund Ltd.	2'911'000	3.64%
1'811'094	GCP Student Living Plc	2'902'206	3.63%
140'958	GMO Investments ICAV – GMO Climate Change Investment Fund	2'799'418	3.50%
25'000	Twelve Cat Bond Fund	2'513'000	3.14%
		14'391'714	17.99%

	Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Real Assets Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)		
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	48'151'523	59.04%
An einem anderen geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere	6'852'767	8.40%
Anlagefonds – OGAW und AIF CIS	17'840'718	21.88%
Barmittel	7'771'519	9.53%
Sonstige Vermögenswerte	937'055	1.15%
Gesamtvermögen	81'553'582	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Banken (2018*: - %, GBP -)			
626'904	Greencoat UK Wind Plc	890'059	1.11%
444'957	Syncona Ltd.	1'126'348	1.41%
2'222'011	VPC Specialty Lending Investments Plc	1'590'960	1.99%
		<hr/>	<hr/>
		3'607'367	4.51%
Anlageverwaltungsgesellschaft (2018*: - %, GBP -)			
2'407'500	Tufton Oceanic Assets Ltd.	1'924'594	2.41%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
81'966	Burford Capital Ltd.	1'340'964	1.68%
Bergbau (2018*: - %, GBP -)			
15'502	Rio Tinto Plc	689'374	0.86%
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
275'808	BP Plc	1'544'801	1.93%
Immobilien (2018*: - %, GBP -)			
1'779'966	Ediston Property Investment Co Plc	1'940'163	2.42%
REIT (Immobilienfonds) (2018*: - %, USD -)			
1'811'094	GCP Student Living Plc	2'902'206	3.63%
976'380	LXI REIT Plc	1'209'513	1.50%
1'847'277	PRS REIT Plc	1'847'277	2.31%
401'437	Secure Income REIT Plc	1'649'906	2.06%
800'343	Stenprop Ltd.	916'393	1.15%
1'141'512	Target Healthcare REIT Ltd.	1'331'003	1.66%
1'694'345	Triple Point Social Housing Reit Plc	1'599'462	2.00%
		<hr/>	<hr/>
		11'455'760	14.31%
Summe Aktienanlagen		<hr/>	<hr/>
		22'503'023	28.12%
Börsengehandelte Rohstoffderivate			
Rohstofffonds (2018*: - %, GBP -)			
24'299	Source Physical Gold P-ETF	2'332'308	2.91%
13'289	UBS ETFs Plc – CMCI Composite SF UCITS ETF	1'175'279	1.47%
		<hr/>	<hr/>
		3'507'587	4.38%
Summe börsengehandelter Rohstoffderivate		<hr/>	<hr/>
		3'507'587	4.38%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Investmentfonds			
Geschlossene Fonds (2018*: - %, GBP -)			
2'470'497	BioPharma Credit Plc	2'003'439	2.50%
189'246	P2P Global Investments Plc	1'604'806	2.01%
773'491	NextEnergy Solar Fund Ltd.	908'852	1.14%
1'587'131	Starwood European Real Estate Finance Ltd.	1'704'341	2.13%
1'651'106	TwentyFour Income Fund Ltd.	1'868'837	2.34%
523'812	3i Infrastructure Plc	1'503'340	1.88%
1'574'062	GCP Asset Backed Income Fund Ltd.	1'731'468	2.16%
		<hr/>	
		11'325'083	14.16%
Aktienfonds (2018*: - %, GBP -)			
172'868	iShares Gold Producers UCITS ETF	1'186'307	1.48%
Investmentgesellschaften (2018*: - %, GBP -)			
1'035'088	Real Estate Credit Investments Ltd.	1'816'579	2.27%
1'748'558	Renewables Infrastructure Group Ltd.	2'161'218	2.70%
623'066	Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd.	707'803	0.88%
1'783'097	Sdcl Energy Efficiency Income Trust Plc	1'863'336	2.33%
1'199'851	SQN Asset Finance Income Fund Ltd.	1'130'770	1.41%
1'900'000	US Solar Fund Plc	1'511'588	1.89%
		<hr/>	
		9'191'294	11.48%
Summe Investmentfonds		<hr/>	
		21'702'684	27.12%
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
773	Goldman Sachs International, 0.00% / zeitlich unbegrenzt	438'229	0.55%
Summe Optionsscheine		<hr/>	
		438'229	0.55%
Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind		<hr/>	
		48'151'523	60.17%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
REIT (Immobilienfonds) (2018*: - %, GBP -)			
1'711'222	Supermarket Income Reit Plc	1'754'003	2.19%
Speditionen & Leasing (2018*: - %, GBP -)			
1'718'998	Amedeo Air Four Plus Ltd.	1'704'387	2.13%
	Summe Aktienanlagen	3'458'390	4.32%
Investmentfonds			
Geschlossene Fonds (2018*: - %, GBP -)			
2'491'912	Fair Oaks Income Ltd.	1'589'828	1.99%
Investmentgesellschaften (2018*: - %, GBP -)			
1'743'526	Hipgnosis Songs Fund Ltd.	1'804'549	2.26%
	Summe Investmentfonds	3'394'377	4.25%
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	6'852'767	8.57%
Sonstige übertragbare Wertpapiere			
Investmentfonds			
Geschlossene Fonds (2018*: - %, GBP -)			
412'776	Right Twentyfour Inc 08.05.2019	-	-
Rentenfonds (2018*: - %, GBP -)			
23'642	GemCap Investment Funds Ireland Plc – Semper Total Return Fund	2'341'740	2.93%
25'000	Twelve Cat Bond Fund	2'513'000	3.14%
		4'854'740	6.07%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Real Assets Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Aktienfonds (2018*: - %, GBP -)			
26'531	ATLAS Global Infrastructure Fund	3'266'090	4.08%
140'958	GMO Investments ICAV – GMO Climate Change Investment Fund	2'799'418	3.50%
1'891	Kempen International Funds – Global Property	2'097'365	2.62%
306'427	PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure Fund	1'912'105	2.39%
		<u>10'074'978</u>	<u>12.59%</u>
Immobilienfonds (2018*: - %, GBP -)			
2'840'000	Channel Islands Property Fund Ltd.	2'911'000	3.64%
	Summe Investmentfonds	<u>17'840'718</u>	<u>22.30%</u>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<u>72'845'008</u>	<u>91.04%</u>
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	7'166'357	8.96%
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>80'011'365</u>	<u>100.00%</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Southeast Asian Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Die Anteilsklasse I USD des Waverton Southeast Asian Fund (der „Fonds“) erzielte im Zwölfmonatszeitraum zum 30. April 2019 -4.64% gegenüber einer Rendite von -4.14% für den MSCI AC ASEAN NR Index. Für den Zeitraum vom 22. Februar 2019 (Auflegungsdatum), als der Fonds von Luxemburg nach Irland zusammengelegt wurde, bis zum 30. April 2019 erzielte die Anteilsklasse I USD Acc des Fonds 0.61% gegenüber -2.04% für den MSCI AC ASEAN NR Index.

Rückblick

Für Anleger in südostasiatische Aktien war es ein frustrierendes Jahr. Im Grossteil des Zwölfmonatszeitraums sahen die Märkte sich einem starken Dollar gegenüber, der durch eine straffere Geldpolitik der USA untermauert wurde. Zentralbanken in der ganzen Region waren somit gezwungen, ihre eigenen Währungen mit höheren Zinssätzen zu verteidigen. Darüber hinaus befeuerten vermehrte Anzeichen von Protektionismus und Spannungen zwischen den USA und China Befürchtungen hinsichtlich eines Einbruchs des Welthandels. Da viele Volkswirtschaften in Südostasien noch stark vom Export abhängig sind, waren Anleger zunehmend besorgt über die möglichen Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne in der Region.

Nahezu über das gesamte Jahr 2018 kam es in Schwellenmärkten aufgrund dieser Bedenken zu einem Abverkauf, wobei Währungen, Anleihen und Aktien in der zweiten Jahreshälfte stark unter Druck gerieten. Südostasiatische Märkte wie Indonesien und die Philippinen wurden davon besonders schwer getroffen; beide gelten traditionell als inflationsanfällige Volkswirtschaften, die – bedingt unter anderem durch ihre Zwillingsdefizite bei Zahlungsbilanz und Haushalt – von Kapitalflucht bedroht sind. Die Aktienmärkte verzeichneten dort einen scharfen Rückgang und wurden unserer Ansicht nach massiv überverkauft. Small- und Mid-Cap-Aktien, die über 80% des Portfolios ausmachen, gerieten ebenfalls in Verruf. Dadurch hat die Performance des Fonds gelitten.

Aussichten

Gegen Ende 2018 kehrte sich die pessimistische Marktstimmung vor dem Hintergrund eines scheinbaren Sinneswandels der US-Notenbank drastisch um. Einige Worte des Vorsitzenden Powell überzeugten die Märkte, dass Zinserhöhungen vom Tisch waren, und trugen stark dazu bei, das zuvor unerschütterlich scheinende Argument für eine anhaltende Stärke des US-Dollars zu untergraben. Demzufolge verringerte sich der Druck auf die Schwellenländerwährungen und es besteht im kommenden Jahr die Möglichkeit bedeutender Zinsrückgänge in verschiedenen südostasiatischen Volkswirtschaften. Indonesien beispielsweise verfügt unter den wichtigsten Volkswirtschaften der Welt über die höchste Realverzinsung.

Obwohl die Märkte im Januar mit einer starken Rallye reagierten, sind wir der Meinung, dass Aktien in der Region weiter zulegen sollten, wenn die Zinsen unseren Erwartungen gemäss zu sinken beginnen. Die Handelsspannungen zwischen den USA und China stellen weiterhin Gegenwind dar, doch es ist klar, dass die Märkte in dieser Angelegenheit zwischen potenziellen Gewinnern und Verlierern zu unterscheiden beginnen. Vietnam ist beispielsweise gut aufgestellt, um von einer Neugestaltung der weltweiten Lieferketten zu profitieren, da grosse Hersteller ihr Risiko zu diversifizieren versuchen, indem sie Aufträge an Anbieter ausserhalb Chinas umleiten. Infolgedessen kommt es hier zu einem kräftigen Anstieg ausländischer Direktinvestitionen.

Der Fonds investiert in ein konzentriertes Portfolio gut verwalteter Wachstumsunternehmen aus Südostasien mit kleiner und mittlerer Marktkapitalisierung und achtet dabei sorgfältig auf die Bewertungen. Der Abverkauf dieser Aktien im Jahr 2018 erwies sich als wahllos. Trotz einer teilweisen Erholung Anfang 2019 sind die Bewertungen hier noch immer attraktiv und bieten ausgezeichnete Anlagemöglichkeiten für das kommende Jahr.

Brook Tellwright
Juni 2019

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Southeast Asian Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Southeast Asian Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
5'125'000	Silverlake Axis Ltd.	1'967'822	7.78%
6'350'000	BEC World PCL	1'789'881	7.07%
5'876'900	Blue Bird Tbk PT	1'356'930	5.36%
1'645'000	PetroVietnam Drilling & Well Services JSC	1'339'026	5.29%
62'635'000	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	1'301'134	5.14%
		7'754'793	30.64%

	Marktwert in USD	% des Gesamtvermögens
Southeast Asian Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)		
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	21,596,620	84.84%
Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	2'124'458	8.35%
Barmittel	1'679'982	6.60%
Sonstige Vermögenswerte	53'764	0.21%
Gesamtvermögen	25'454'824	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Southeast Asian Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Agrarwirtschaft (2018*: - %, USD -)			
1'515'744	Astra Agro Lestari Tbk PT	1'156'827	4.57%
Banken (2018*:- %, USD -)			
1'190'300	Alliance Bank Malaysia Bhd.	1'160'214	4.59%
1'143'099	Philippine National Bank	1'157'765	4.58%
		2'317'979	9.17%
Baustoffe (2018*: - %, USD -)			
175'000	Siam City Cement PCL	1'189'339	4.70%
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, USD -)			
15'000'000	BFI Finance Indonesia Tbk PT	705'309	2.80%
Strom (2018*: - %, USD -)			
1'728'500	Aboitiz Power Corp.	1'242'980	4.91%
13'070'700	Cikarang Listrindo Tbk PT	848'504	3.35%
		2'091'484	8.26%
Elektronik (2018*: - %, USD -)			
1'100'000	Hana Microelectronics PCL	1'119'654	4.43%
Medien (2018*: - %, USD -)			
6'350'000	BEC World PCL	1'789'881	7.07%
3'820'000	Link Net Tbk PT	1'159'479	4.58%
		2'949'360	11.65%
Immobilien (2018*: - %, USD -)			
62'635'000	Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	1'301'134	5.14%
10'000'000	Jaya Real Property Tbk PT	417'571	1.65%
147'119'600	Sentul City Tbk PT	1'187'358	4.69%
		2'906'063	11.48%
Einzelhandel (2018*: - %, USD -)			
900'000	Puregold Price Club Inc.	727'501	2.88%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Southeast Asian Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Software (2018*: - %, USD -)		
5'125'000	Silverlake Axis Ltd.	1'967'822	7.78%
	Transport (2018*: - %, USD -)		
5'876'900	Blue Bird Tbk PT	1'356'930	5.36%
1'208'200	Singapore Post Ltd.	923'376	3.65%
		<u>2'280'306</u>	<u>9.01%</u>
	Wasserwerke (2018*: - %, USD -)		
2'422'200	Manila Water Co Inc.	1'056'077	4.17%
	Summe Aktienanlagen	<u>20'467'721</u>	<u>80.90%</u>
	Investmentfonds		
	Geschlossene Fonds (2018*: - %, USD -)		
195'000	Dragon Capital – Vietnam Enterprise Investments Ltd.	1'128'899	4.46%
	Summe Investmentfonds	<u>1'128'899</u>	<u>4.46%</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>21'596'620</u>	<u>85.36%</u>
	An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere		
	Aktienanlagen		
	Maschinenbau und Bergbau (2018*: - %, USD -)		
575'000	Refrigeration Electrical Engineering Corp.	785'432	3.10%
	Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: - %, USD -)		
1'645'000	PetroVietnam Drilling & Well Services JSC	1'339'026	5.29%
	Summe Aktienanlagen	<u>2'124'458</u>	<u>8.39%</u>
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	<u>2'124'458</u>	<u>8.39%</u>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<u>23'721'078</u>	<u>93.75%</u>
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1'581'826	6.25%
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>25'302'904</u>	<u>100.00%</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Capital Growth Fund

Bericht des Anlageverwalters

Rückblick

Die wichtigen Indizes machten die Verluste, die sie in den letzten Monaten des Jahres 2018, als die Angst vor einem Konjunkturabschwung die Weltmärkte abrutschen liess, erlitten hatte, weiterhin wett. Die Erleichterung darüber, dass die Fed die Zinsen wahrscheinlich nicht weiter anheben wird, befeuerte einen Grossteil der Rallye, und die allgemeine Verringerung der Handelsspannungen trug ebenfalls dazu bei. Nach April lebten diese jedoch wieder auf.

Eine Sorge ist, dass die Renditen von Staatsanleihen ebenfalls gesunken sind und möglicherweise auf eine Konjunkturabschwächung hinweisen. Im Euroraum erzielten 51% aller Staatsanleihen nun negative Renditen. In Deutschland verzeichnen über 80% der Staatsschulden negative Renditen.

Wertentwicklung*

Die Anteilsklasse I EUR des Waverton European Capital Growth Fund (der „Fonds“) erzielte im Zwölfmonatszeitraum zum 30. April 2019 3.08% gegenüber einer Rendite von 4.40% für den MSCI Europe ex UK Index. Für den Zeitraum vom 22. Februar 2019 (Auflegungsdatum), als der Fonds von Luxemburg nach Irland zusammengelegt wurde, bis zum 30. April 2019 erzielte die Anteilsklasse I EUR des Fonds 5.14% gegenüber 6.77% für den MSCI Europe ex UK Index.

Drei schlechte Aktien im Gesundheitswesen waren für diese enttäuschende Performance verantwortlich. Sowohl in Livanova als auch in Elekta verloren wir rund 0.7% der relativen Performance. Wir verloren ausserdem 0.4% in Bayer. Das Anlageargument ist für jede Position sehr unterschiedlich. Elekta leistete im Kalenderjahr 2018 von unseren Positionen den grössten Beitrag, seine Ergebnisse fielen im dritten Quartal 2018 jedoch etwas enttäuschend aus – genau wie der Fonds endet das Geschäftsjahr des Unternehmens im April. Nach Abschluss des Geschäftsjahres präsentierte Elektra sehr gute Zahlen im vierten Quartal, und die Aktien werden derzeit nahe ihrem Allzeithoch gehandelt. Sowohl Livanova als auch Bayer waren ebenfalls volatil, wobei wir jedoch die Schwäche des Aktienkurses ausgenutzt haben, um unsere Beteiligungen zu erhöhen.

Aussichten

Ein hochangesehener Fondsmanager erzählte mir kürzlich, dass sich seine 500 Wörter langen Newsletter auf zwei Worten gründen: „verhalten optimistisch“. Es ist erstaunlich, wie oft Prognosen eher zu viel Wachstum voraussagen als zu wenig. Wir führen unsere langfristige Erfolgsbilanz darauf zurück, dass wir uns nicht nur auf die langfristige Ausrichtung des Unternehmens konzentrieren, sondern eine gesunde Portion „Skepsis“ beimischen, ob die Ziele auch realistisch sind.

Bis vor kurzem war der Konsens den Lebensmittelherstellern gegenüber verhalten. Viele waren der Ansicht, dass ihnen angesichts des Preisdrucks seitens des elektronischen Handels schwere Zeiten bevorstünden, in denen alternativen Wettbewerbern der Durchbruch gelingen könnte. Wir interessierten uns insbesondere für die Analyse von Bernstein, die sich mit dem Zustand der 5 grössten Unternehmen und der kleinen Startups in zehn grossen Lebensmittelkategorien und zehn grossen Gesundheits- und Körperpflege-Produktkategorien befasste. In den USA lagen Kleinunternehmen in 17 Kategorien an der Spitze, während die grossen Anbieter in nur drei Kategorien führend waren. Überall sonst (Grossbritannien, Brasilien, Russland, Indien und China) lag das Verhältnis durchschnittlich bei 50/50. Das ist vielleicht kein eindrucksvolles Argument für den Grössenvorteil, allerdings auch nicht die weit und breit verkündete Katastrophe. Wir schieben die Situation in den USA Kraft Heinz und seinesgleichen zu, die sich übermässig auf Margen und unzureichende Marketingausgaben fixieren. Dank des frühzeitigen Kaufs wurde Unilever zu unserem Aktienstar.

Andere Bereiche, die uns neugierig machen, waren solche, die ohne ersichtlichen Grund massiv abverkauft wurden. Anleger sind seit einiger Zeit sehr vorsichtig und verkaufen alles, was mit Risiko verbunden ist. Manchmal war das gerechtfertigt, wir sind jedoch nicht der Ansicht, dass es angemessen ist, nur die Gewinner zu behalten, da sie nun viele gute Nachrichten unberücksichtigt lassen und wahrscheinlich überrepräsentiert sind. Zwar halten auch wir Gewinner, gehen jedoch auch regelmässig weniger geschätzte Positionen ein. So haben wir beispielsweise British American Tobacco zugekauft. Das Unternehmen wird zu Multiplikatoren auf fast Rekordtiefe gehandelt, obwohl der weltweite Gewinnpool von Tabak weiterhin anschwillt.

Christopher Garsten
Juni 2019

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des European Capital Growth Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in EUR	% des Nettovermögens
60'060	Linde Plc	9'633'624	4.68%
130'000	Novartis AG	9'481'471	4.61%
195'000	Novo Nordisk A/S	8'525'608	4.14%
55'500	Safran SA	7'198'350	3.50%
32'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	7'116'800	3.46%
		41'955'853	20.39%

European Capital Growth Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019 (ungeprüft)	Marktwert in EUR	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	200'482'347	95.94%
Ausserbörsliche Finanzderivate	63'210	0.03%
Barmittel	7'272'808	3.48%
Sonstige Vermögenswerte	1'146'818	0.55%
Gesamtvermögen	208'965'183	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2018*: - %, EUR -)			
55'500	Safran SA	7'198'350	3.50%
Agrarwirtschaft (2018*: - %, EUR -)			
117'000	British American Tobacco Plc	4'042'174	1.96%
150'000	Swedish Match AB	6'525'767	3.17%
		<hr/>	<hr/>
		10'567'941	5.13%
Autoteile u. -zubehör (2018*: - %, EUR -)			
80'000	Autoliv Inc.	5'791'653	2.82%
Banken (2018*: - %, EUR -)			
584'000	Svenska Handelsbanken AB	5'692'681	2.77%
Baustoffe (2018*: - %, EUR -)			
150'000	LafargeHolcim Ltd.	6'907'501	3.36%
Chemie (2018*: - %, EUR -)			
51'000	Air Liquide SA	6'038'400	2.93%
60'060	Linde Plc	9'633'624	4.68%
127'000	Novozymes A/S	5'251'470	2.55%
		<hr/>	<hr/>
		20'923'494	10.16%
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: - %, EUR -)			
200'000	Loomis AB	6'601'943	3.21%
Kosmetik/Körperpflege (2018*: - %, EUR -)			
93'000	Unilever NV	5'018'280	2.44%
Maschinen- und Anlagenbau (2018*: - %, EUR -)			
1'051'000	Enav SpA	5'137'288	2.50%
85'000	Gaztransport Et Technigaz SA	6'851'000	3.33%
		<hr/>	<hr/>
		11'988'288	5.83%
Lebensmittel (2018*: - %, EUR -)			
82'000	Viscofan SA	4'395'200	2.14%
Forstprodukte & Papier (2018*: - %, EUR -)			
1'000'000	Navigator Co SA	3'938'000	1.91%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Gesundheitsprodukte (2018*: - %, EUR -)			
26'000	Alcon Inc.	1'334'505	0.65%
180'000	Ambu A/S	4'631'700	2.25%
584'000	Elekta AB	6'178'742	3.00%
65'000	LivaNova Plc	4'042'499	1.97%
		<hr/>	<hr/>
		16'187'446	7.87%
Versicherungen (2018*: - %, EUR -)			
32'000	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	7'116'800	3.46%
82'000	Topdanmark A/S	3'943'201	1.92%
		<hr/>	<hr/>
		11'060'001	5.38%
Maschinen – diversifiziert (2018*: - %, EUR -)			
532'116	Deutz AG	4'658'676	2.26%
584'000	Husqvarna AB	4'759'553	2.31%
64'000	KION Group AG	3'955'200	1.92%
351'000	Kongsberg Gruppen ASA	4'542'128	2.21%
175'000	Metso OYJ	5'788'125	2.81%
526'000	Zardoya Otis SA	3'808'240	1.85%
		<hr/>	<hr/>
		27'511'922	13.36%
Bergbau (2018*: - %, EUR -)			
65'000	Eramet	4'084'600	1.99%
Diverse Fertigungsunternehmen (2018*: - %, EUR -)			
228'000	Wartsila OYJ Abp	3'268'380	1.59%
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: - %, EUR -)			
400'000	Galp Energia SGPS SA	5'988'000	2.91%
Pharmaprodukte (2018*: - %, EUR -)			
110'000	Bayer AG	6'561'500	3.19%
130'000	Novartis AG	9'481'471	4.61%
195'000	Novo Nordisk A/S	8'525'608	4.14%
		<hr/>	<hr/>
		24'568'579	11.94%
Telekommunikation (2018*: - %, EUR -)			
467'000	Deutsche Telekom AG	6'950'828	3.38%
360'000	Orange SA	4'995'000	2.43%
		<hr/>	<hr/>
		11'945'828	5.81%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Capital Growth Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers		Marktwert EUR	% des Nettovermögens				
	Transport (2018*: - %, EUR -)							
222'000	Deutsche Post AG		6'844'260	3.33%				
	Summe Aktienanlagen		200'482'347	97.45%				
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind		200'482'347	97.45%				
	Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten¹ (2018*: - %, EUR -)		63'210	0.03%				
Kontrahent	Gekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung EUR	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	4'196'119	EUR	(4'800'827)	4'864'037	31.05.2019	63'210	0.03%
							63'210	0.03%
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte						200'545'557	97.48%
	Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten¹ (2018*: - %, EUR -)		(9'848)	-				
Kontrahent	Gekaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung EUR	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	785'669	EUR	(913'694)	910'728	31.05.2019	(2'965)	-
RBC IS Bank Luxembourg	EUR	3'080'936	GBP	(2'663'801)	2'657'869	31.05.2019	(6'883)	-
							(9'848)	-
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten						(9'848)	-
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten						5'187'016	2.52%
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen						205'722'725	100.00%

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

¹ Zu Zwecken der Anteilklassenabsicherung gehaltene Devisenterminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Dividend Growth Fund

Bericht des Anlageverwalters

Rückblick

Die wichtigen Indizes machten die Verluste, die sie in den letzten Monaten des Jahres 2018, als die Angst vor einem Konjunkturabschwung die Weltmärkte abrutschen liess, erlitten hatte, weiterhin wett. Die Erleichterung darüber, dass die Fed die Zinsen wahrscheinlich nicht weiter anheben wird, befeuerte einen Grossteil der Rallye, und die allgemeine Verringerung der Handelsspannungen trug ebenfalls dazu bei. Nach April lebten diese jedoch wieder auf.

Eine Sorge ist, dass die Renditen von Staatsanleihen ebenfalls gesunken sind und möglicherweise auf eine Konjunkturabschwächung hinweisen. Im Euroraum erzielten 51% aller Staatsanleihen nun negative Renditen. In Deutschland verzeichnen über 80% der Staatsschulden negative Renditen.

Wertentwicklung*

Die Anteilsklasse A GBP des Waverton European Dividend Growth Fund (der „Fonds“) erzielte im Zwölfmonatszeitraum zum 30. April 2019 -0.04% gegenüber einer Rendite von 2.32% für den MSCI Europe ex UK Index. Für den Zeitraum vom 22. Februar 2019 (Auflegungsdatum), als der Fonds von Luxemburg nach Irland zusammengelegt wurde, bis zum 30. April 2019 erzielte die Anteilsklasse A GBP des Fonds 3.65% gegenüber 5.69% für den MSCI Europe ex UK Index.

In erster Linie waren drei zyklische Werte für diese enttäuschende Performance verantwortlich. Sowohl in Kongsberg Gruppen als auch in Navigator verloren wir rund 0.4% der relativen Performance. Wir verloren ausserdem 0.4% in Imerys. Das Anlageargument ist für jede Position sehr unterschiedlich. Navigator leistete im Kalenderjahr 2017 mit den grössten Beitrag, doch das aktuelle Risiko der Auswirkungen eines Handelskrieges hat einiges davon rückgängig gemacht. Sowohl Kongsberg als auch Imerys sind relativ neue Positionen, deren Aktienrenditeprognosen sich verschlechtert haben. Im ersten Fall lag es an den Verwässerungseffekten der Kapitalerhöhung zur Finanzierung des Marinegeschäfts von Rolls Royce, bei Imerys an Sorgen über den Wirtschaftszyklus. Beide bieten enormes Wertsteigerungspotenzial.

Aussichten

Andere Bereiche, die uns neugierig machen, waren solche, die ohne ersichtlichen Grund massiv abverkauft wurden. Anleger sind seit einiger Zeit sehr vorsichtig und verkaufen alles, was mit Risiko verbunden ist. Manchmal war das gerechtfertigt, wir sind jedoch nicht der Ansicht, dass es angemessen ist, nur die Gewinner zu behalten, da sie nun viele gute Nachrichten unberücksichtigt lassen und wahrscheinlich überrepräsentiert sind. Zwar halten auch wir Gewinner, gehen jedoch auch regelmässig weniger geschätzte Positionen ein. Das war, wie oben erläutert, insbesondere in jüngster Zeit der Fall. So haben wir beispielsweise nach Ende des Berichtszeitraums British American Tobacco zugekauft. Das Unternehmen wird zu Multiplikatoren auf fast Rekordtief gehandelt, obwohl der weltweite Gewinnpool von Tabak weiterhin anschwillt.

Charles Glasse
Juni 2019

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des European Dividend Growth Fund zum 30. April 2019 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
35'620	Novartis AG	2'238'973	4.42%
52'300	Novo Nordisk A/S	1'970'675	3.89%
27'560	Gaztransport Et Technigaz SA	1'914'418	3.78%
40'000	Unilever NV	1'860'178	3.67%
59'200	Metso OYJ	1'687'501	3.33%
		9'671'745	19.09%

**European Dividend Growth Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2019
(ungeprüft)**

	Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	48'623'573	95.61%
Barmittel	2'059'188	4.05%
Sonstige Vermögenswerte	172'341	0.34%
Gesamtvermögen	50'855'102	100.00%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2018*: - %, GBP -)			
35'000	LISI	892'858	1.76%
Agrarwirtschaft (2018*: - %, GBP -)			
31'730	British American Tobacco Plc	944'761	1.87%
38'000	Swedish Match AB	1'424'775	2.81%
		2'369'536	4.68%
Autoteile & -zubehör (2018*: - %, GBP -)			
25'000	Autoliv Inc.	1'559'822	3.08%
Banken (2018*: - %, GBP -)			
144'000	Svenska Handelsbanken AB	1'209'731	2.39%
Baustoffe (2018*: - %, GBP -)			
34'000	Imerys SA	1'398'305	2.76%
Chemie (2018*: - %, GBP -)			
13'020	Air Liquide SA	1'328'572	2.62%
11'700	Linde Plc	1'607'299	3.17%
		2'935'871	5.79%
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
57'900	Atlantia SpA	1'213'819	2.40%
41'400	Loomis AB	1'177'781	2.33%
		2'391'600	4.73%
Kosmetik/Körperpflege (2018*: - %, GBP -)			
40'000	Unilever NV	1'860'178	3.67%
Strom (2018*: - %, GBP -)			
491'000	EDP - Energias de Portugal SA	1'427'317	2.82%
211'293	Iberdrola SA	1'473'910	2.91%
103'300	REN - Redes Energeticas Nacionais SGPS SA	226'574	0.45%
		3'127'801	6.18%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Maschinen- und Anlagenbau (2018*: - %, GBP -)			
338'800	Enav SpA	1'427'240	2.82%
27'560	Gaztransport Et Technigaz SA	1'914'418	3.78%
		<hr/>	
		3'341'658	6.60%
Lebensmittel (2018*: - %, GBP -)			
31'300	Viscofan SA	1'445'878	2.86%
Forstprodukte & Papier (2018*: - %, GBP -)			
395'000	Navigator Co SA	1'340'588	2.65%
Gesundheitsprodukte (2018*: - %, GBP -)			
114'100	Elekta AB	1'040'388	2.05%
Versicherungen (2018*: - %, GBP -)			
8'530	Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	1'634'957	3.23%
Eisen/Stahl (2018*: - %, GBP -)			
362'000	SSAB AB	897'522	1.77%
Maschinen – diversifiziert (2018*: - %, GBP -)			
124'000	Deutz AG	935'622	1.85%
195'800	Husqvarna AB	1'375'272	2.72%
139'500	Kongsberg Gruppen ASA	1'555'783	3.07%
59'200	Metso OYJ	1'687'501	3.33%
161'200	Zardoya Otis SA	1'005'833	1.99%
		<hr/>	
		6'560'011	12.96%
Medien (2018*: - %, GBP -)			
263'500	NOS SGPS SA	1'358'014	2.68%
Bergbau (2018*: - %, GBP -)			
17'360	Eramet	940'174	1.86%
Diverse Fertigungsunternehmen (2018*: - %, GBP -)			
75'620	Wartsila OYJ Abp	934'237	1.85%
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
112'200	Galp Energia SGPS SA	1'447'562	2.86%

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Dividend Growth Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Pharmaprodukte (2018*: - %, GBP -)			
27'300	Bayer AG	1'403'446	2.77%
35'620	Novartis AG	2'238'973	4.42%
52'300	Novo Nordisk A/S	1'970'675	3.89%
		5'613'094	11.08%
Telekommunikation (2018*: - %, GBP -)			
129'200	Deutsche Telekom AG	1'657'313	3.27%
115'000	Orange SA	1'375'160	2.72%
		3'032'473	5.99%
Transport (2018*: - %, GBP -)			
48'600	Deutsche Post AG	1'291'315	2.55%
	Summe Aktienanlagen	48'623'573	96.03%
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	48'623'573	96.03%
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	48'623'573	96.03%
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	2'011'081	3.97%
	Den Inhabern rückzahlbarer, gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	50'634'654	100.00%

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

BILANZ

Zum 30. April 2019

Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund		
	30. April 2019 USD	30. April 2018 USD	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP	
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	108'218'127	126'190'915	99'590'888	88'906'311	13'580'059	16'282'084
Barmittel	8	4'263'307	32'535	4'645'200	2'448'272	560'552	356'856
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		67'274	65'981	205'698	141'686	75'025	98'580
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		570'081	1'979'492	-	-	198'129	23'187
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		84'088	74'018	337'696	249'372	127'916	234
Sonstige Vermögenswerte		219	321	1'399	486	-	3
Gesamtvermögen		113'203'096	128'343'262	104'780'881	91'746'127	14'541'681	16'760'944
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert	1, 11	-	-	-	-	-	-
Zu zahlende Ausschüttungen		4'281	324'886	273'901	11'759	212'178	115'933
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		1'301'650	785'917	-	52'159	255'941	-
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	102'243	10'659	57'148	351'860	2'280	18'432
Angefallene Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	340'417	106'967	303'788	69'936	43'939	14'303
Verwaltungsgebühr	3	9'242	20'366	-	16'588	4'125	9'216
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	17'613	14'099	6'970	7'524	2'120	3'025
Transferstellengebühr		8'477	1'502	8'627	1'073	4'314	536
Honorare des Verwaltungsrats	4	672	1'166	600	823	82	152
Prüfungsgebühr		11'363	11'320	11'554	8'459	1'509	8'459
Sonstige Verbindlichkeiten		919	6'078	3'642	6'802	492	1'310
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		1'796'877	1'282'960	666'230	526'983	526'980	171'366
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		111'406'219	127'060'302	104'114'651	91'219'144	14'014'701	16'589'578

Die Bilanz wird auf den Seiten 97 bis 99 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

BILANZ (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP	30. April 2019 USD	30. April 2018 USD
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	169'643'971	138'040'396	86'862'790	79'465'446	101'706'354	99'096'781
Barmittel	8	11'246'652	15'899'731	1'229'727	783	12'851'921	5'523'918
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		2'626'139	2'529'499	313	46'893	1'683'013	1'485'918
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		-	-	-	195'707	-	106'475
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		626'096	470'951	353'400	526'647	168'503	222'892
Sonstige Vermögenswerte		-	28	-	32	2'344	1'261
Gesamtvermögen		184'142'858	156'940'605	88'446'230	80'235'508	116'412'135	106'437'245
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert	1, 11	1'076'913	1'391'061	-	-	496'186	581'503
Überziehungskredit		-	-	-	56'110	938'508	3'661
Zu zahlende Ausschüttungen		1'841'535	1'439'335	-	34'413	1'458'243	1'111'929
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		-	1'353'929	-	-	1'737'764	1'983'652
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	155'678	66'602	82'787	166'322	997'599	85'538
Angefallene Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	381'858	92'731	171'047	46'124	178'416	51'530
Erfolgshonorar	3	-	-	-	-	-	17
Verwaltungsgebühr	3	22'758	22'751	11'439	15'415	10'127	23'321
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	10'987	11'868	4'193	5'237	8'499	9'330
Transferstellengebühr		6'471	804	6'471	804	11'303	1'502
Honorare des Verwaltungsrats	4	1'038	1'428	508	721	648	965
Prüfungsgebühr		19'938	8'459	8'948	8'459	12'005	11'320
Sonstige Verbindlichkeiten		5'361	10'047	14'464	10'912	2'281	4'860
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		3'522'537	4'399'015	299'857	344'517	5'851'579	3'869'128
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		180'620'321	152'541'590	88'146'373	79'890'991	110'560'556	102'568'117

Die Bilanz wird auf den Seiten 98 bis 99 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

BILANZ (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019

	Anm.	Global Core Equity Fund		Absolute Return Fund*		Multi-Asset Income Fund**	
		30. April 2019 USD	30. April 2018 USD	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	176'573'527	160'331'295	33'808'107	34'620'570	41'836'411	37'461'573
Barmittel	8	1'915'236	2'308'365	6'526'725	5'590'801	3'636'585	3'319'379
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		341'895	344'858	59'415	61'156	111'443	93'090
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		-	-	-	-	2'808'280	316'940
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		742'745	1'247'041	324'277	373'740	11'422	64'010
Sonstige Vermögenswerte		-	2'040	-	12	-	9'270
Gesamtvermögen		179'573'403	164'233'599	40'718'524	40'646'279	48'404'141	41'264'262
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert	1, 11	-	-	-	-	-	-
Zu zahlende Ausschüttungen		1'037'777	722'265	-	291'226	395'115	568'562
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		-	-	-	-	3'104'392	412'619
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	255'934	347'574	179'095	94'409	33	188'825
Angefallene Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	346'653	97'354	49'452	14'204	94'676	23'096
Verwaltungsgebühr	3	35'616	22'803	7'064	11'420	7'757	11'204
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	11'100	13'285	2'180	3'215	2'654	3'238
Transferstellengebühr		11'303	1'502	4'314	536	4'314	536
Honorare des Verwaltungsrats	4	1'024	1'510	216	372	260	369
Prüfungsgebühr		18'519	11'320	4'368	8'459	4'904	8'459
Sonstige Verbindlichkeiten		12'041	9'320	5'767	5'787	20'602	11'196
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		1'729'967	1'226'933	252'456	429'628	3'634'707	1'228'104
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		177'843'436	163'006'666	40'466'068	40'216'651	44'769'434	40'036'158

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Die Bilanz wird auf Seite 99 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

BILANZ (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019

	Anm.	Real Assets Fund* 30. April 2019 GBP	Southeast Asian Fund** 30. April 2019 USD	European Capital Growth Fund** 30. April 2019 EUR	European Dividend Growth Fund** 30. April 2019 GBP	Summe Gesellschaft 30. April 2019 EUR	30. April 2018 EUR
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	72'845'008	23'721'078	200'545'557	48'623'573	1'221'856'251	764'359'677
Barmittel	8	7'771'519	1'679'982	7'272'808	2'059'188	69'460'851	37'843'892
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		94'899	51'871	384'912	103'899	6'099'367	4'939'948
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		-	-	-	-	3'996'850	2'332'840
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		819'236	-	756'290	66'634	4'738'228	3'188'820
Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter	3	-	-	5'616	1'808	7'714	-
Sonstige Vermögenswerte		22'920	1'893	-	-	32'192	14'152
Gesamtvermögen		81'553'582	25'454'824	208'965'183	50'855'102	1'306'191'453	812'679'329
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert	1, 11	-	-	9'848	-	1'701'960	2'059'509
Überziehungskredit		-	9	-	-	837'065	66'706
Zu zahlende Ausschüttungen		563'787	64'344	1'558'182	36'049	7'700'830	4'578'413
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		779'274	-	933'860	-	8'447'985	4'353'984
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	36'933	-	287'604	48'502	2'149'452	1'372'948
Angefallene Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	137'581	61'783	390'389	109'520	2'716'393	507'063
Erfolgshonorar		-	-	-	-	-	14
Verwaltungsgebühr	3	4'244	-	1'481	4'007	121'759	153'251
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	4'186	5'528	10'503	4'275	92'210	69'064
Transferstellengebühr		6'471	3'232	17'548	3'463	99'724	8'593
Honorare des Verwaltungsrats	4	435	148	1'197	294	7'403	7'397
Prüfungsgebühr		1'765	373	2'622	634	102'530	85'679
Sonstige Verbindlichkeiten		7'541	16'503	29'224	13'704	140'584	69'016
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		1'542'217	151'920	3'242'458	220'448	24'117'895	13'331'637
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		80'011'365	25'302'904	205'722'725	50'634'654	1'282'073'558	799'347'692

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

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Genehmigt vom Verwaltungsrat:

Eanna McHugh

Paul McNaughton

Mitglied des Verwaltungsrats

Mitglied des Verwaltungsrats

Datum: 23. August 2019

Datum: 23. August 2019

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
		Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 USD	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 USD	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 GBP	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 GBP
Kapitalerträge:							
Dividenerträge	1	2'937'354	2'758'581	2'229'067	1'558'074	521'323	605'329
Quellensteuer	1	(194'499)	(186'593)	(12'637)	(302'895)	(2'831)	(8'609)
Zinserträge	1	32'400	14'512	24'623	2'993	1'111	90
Sonstige Erträge		-	204	-	2'866	-	94'484
Netto(verlust)/-gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	(12'300'759)	15'301'572	3'798'103	5'422'493	(564'388)	(510'036)
Summe (Verluste)/Erträge		(9'525'504)	17'888'276	6'039'156	6'683'531	(44'785)	181'258
Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	1'075'302	1'168'037	905'430	772'650	142'478	191'266
Erfolgshonorar	3	-	-	-	-	-	-
Verwaltungsgebühr	3	38'220	41'855	30'326	30'659	28'176	28'758
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	136'738	123'668	46'157	35'745	12'552	12'322
Transferstellengebühr		38'045	29'358	35'271	20'325	11'215	6'354
Honorare des Verwaltungsrats	4	8'098	10'632	7'064	7'176	1'032	1'749
Prüfungsgebühr		13'740	13'894	14'234	16'739	848	7'617
Rechtsberatungskosten		16'684	36'724	13'774	21'248	1'964	5'311
Transaktionskosten	1	99'779	311'873	40'349	62'913	11'168	20'028
Sonstige Aufwendungen		83'654	85'531	51'187	29'352	6'913	8'193
Summe Aufwendungen		1'510'260	1'821'572	1'143'792	996'807	216'346	281'598
Anlageverwaltersubventionen	3	-	-	-	-	-	-
Summe Nettoaufwendungen		1'510'260	1'821'572	1'143'792	996'807	216'346	281'598
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		(11'035'764)	16'066'704	4'895'364	5'686'724	(261'131)	(100'340)
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile	16	(1'675'486)	(1'051'607)	(865'714)	(181'046)	(312'742)	(337'158)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(12'711'250)	15'015'097	4'029'650	5'505'678	(573'873)	(437'498)

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

Die Gesamtergebnisrechnung wird auf den Seiten 101 bis 103 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 USD	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 USD
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	-	-	308'937	576'720	-	-
Quellensteuer	1	(6'508)	-	-	-	(22'087)	(47'035)
Zinserträge	1	7'280'847	6'109'693	3'176	345	5'232'993	5'268'874
Sonstige Erträge		-	-	-	8'427	-	-
Netto(verlust)/-gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	(834'869)	(1'939'483)	(21'299)	5'426'385	(5'794'865)	1'141'759
Summe Erträge/(Verluste)		6'439'470	4'170'210	290'814	6'011'877	(583'959)	6'363'598
Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	1'166'367	1'029'913	525'516	525'529	549'299	580'158
Erfolgshonorar	3	-	-	-	-	-	320'624
Verwaltungsgebühr	3	29'065	29'648	29'066	29'641	38'206	41'850
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	76'416	57'742	34'254	25'398	60'516	58'558
Transferstellengebühr		65'005	35'018	50'558	25'860	42'563	25'236
Honorare des Verwaltungsrats	4	11'898	13'699	5'767	8'964	7'162	9'394
Prüfungsgebühr		25'073	21'895	9'290	13'573	14'198	20'497
Rechtsberatungskosten		23'706	27'132	11'047	31'033	20'673	18'044
Transaktionskosten	1	-	-	17'077	22'369	-	608
Sonstige Aufwendungen		108'191	59'233	53'538	41'651	102'112	112'511
Summe Aufwendungen		1'505'721	1'274'280	736'113	724'018	834'729	1'187'480
Anlageverwaltersubventionen	3	-	-	-	-	-	-
Summe Nettoaufwendungen		1'505'721	1'274'280	736'113	724'018	834'729	1'187'480
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		4'933'749	2'895'930	(445'299)	5'287'859	(1'418'688)	5'176'118
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile	16	(7'177'960)	(6'151'089)	-	(45'048)	(5'265'386)	(4'915'398)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(2'244'211)	(3'255'159)	(445'299)	5'242'811	(6'684'074)	260'720

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

Die Gesamtergebnisrechnung wird auf den Seiten 102 bis 103 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anm.	Global Core Equity Fund		Absolute Return Fund*		Multi-Asset Income Fund**	
		Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 USD	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 USD	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 GBP	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 GBP
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	4'066'661	3'591'944	277'570	635'742	1'184'337	1'308'239
Quellensteuer	1	(808'321)	(700'282)	(4'547)	(9'888)	(58'192)	(21'104)
Zinserträge	1	10'017	2'802	40'532	163	330'354	196'447
Sonstige Erträge		8'611	16'273	-	8'336	26'142	13'879
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	10'624'464	14'117'865	(729'094)	(1'287'641)	675'764	(639'203)
Summe Erträge/(Verluste)		13'901'432	17'028'602	(415'539)	(653'288)	2'158'405	858'258
Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	1'080'845	1'041'346	154'347	142'269	283'485	243'096
Erfolgshonorar	3	-	-	-	-	-	-
Verwaltungsgebühr	3	38'221	42'225	28'110	28'845	28'186	28'750
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	90'415	96'340	17'168	13'740	24'067	17'256
Transferstellengebühr		75'318	39'951	42'085	21'241	22'816	13'062
Honorare des Verwaltungsrats	4	11'620	8'105	2'817	2'234	3'016	2'719
Prüfungsgebühr		19'582	17'106	4'882	10'124	5'527	10'745
Rechtsberatungskosten		22'630	26'371	5'258	7'443	5'872	7'276
Transaktionskosten	1	13'068	16'621	8'213	2'199	28'428	42'226
Sonstige Aufwendungen		98'827	59'493	24'700	18'527	27'049	25'559
Summe Aufwendungen		1'450'526	1'347'558	287'580	246'622	428'446	390'689
Anlageverwaltersubventionen	3	-	-	-	-	-	-
Summe Nettoaufwendungen		1'450'526	1'347'558	287'580	246'622	428'446	390'689
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		12'450'906	15'681'044	(703'119)	(899'910)	1'729'959	467'569
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile	16	(1'890'563)	(1'566'034)	(55'803)	(392'097)	(1'504'864)	(1'517'686)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		10'560'343	14'115'010	(758'922)	(1'292'007)	225'095	(1'050'117)

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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

Die Gesamtergebnisrechnung wird auf Seite 103 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

		Real Assets Fund*	Southeast Asian Fund**	European Capital Growth Fund**	European Dividend Growth Fund**	Summe Gesellschaft	
	Anm.	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018
		GBP	USD	EUR	GBP	EUR	EUR
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	668'399	218'424	2'153'136	532'279	14'931'007	10'674'903
Quellensteuer	1	(27'951)	(31'255)	(401'150)	(85'591)	(1'544'981)	(1'178'015)
Zinserträge	1	7'063	3'517	533	494	13'319'559	11'613'099
Sonstige Erträge		1'795	-	3'877	872	44'068	158'750
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	906'815	(512'622)	7'943'306	1'563'285	6'507'287	33'278'715
Summe Erträge/(Verluste)		1'556'121	(321'936)	9'699'702	2'011'339	33'256'940	54'547'452
Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	159'214	45'706	296'846	82'196	6'571'037	5'647'518
Erfolgshonorar	3	-	-	-	-	-	271'402
Verwaltungsgebühr	3	13'240	7'353	6'644	5'638	330'492	306'053
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	10'242	6'993	13'253	5'641	526'682	419'307
Transferstellengebühr		14'272	3'232	17'548	3'463	433'742	217'895
Honorare des Verwaltungsrats	4	720	897	4'779	949	66'699	65'153
Prüfungsgebühr		1'765	373	2'622	634	114'948	134'882
Rechtsberatungskosten		2'522	479	3'745	905	130'181	181'186
Transaktionskosten	1	27'925	5'527	5'237	1'773	261'374	447'979
Sonstige Aufwendungen		23'794	11'816	33'550	17'084	646'068	424'485
Summe Aufwendungen		253'694	82'376	384'224	118'283	9'081'223	8'115'860
Anlageverwaltersubventionen	3	-	-	5'616	-	5'616	-
Summe Nettoaufwendungen		253'694	82'376	378'608	118'283	9'075'607	8'115'860
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		1'302'427	(404'312)	9'321'094	1'893'056	24'181'333	46'431'592
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile	16	(799'745)	(64'344)	(1'214'981)	-	(21'118'163)	(16'133'378)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		502'682	(468'656)	8'106'113	1'893'056	3'063'170	30'298'214

*Der Waverton Real Assets Fund wurde am 3. Dezember 2018 aufgelegt. Daher liegen keine Vergleichszahlen aus dem Vorjahr 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 dem Vorjahr 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 Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 USD	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 USD	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 GBP
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(12'711'250)	15'015'097	4'029'650	5'505'678	(573'873)	(437'498)
Kapitalanteilsengeschäfte mit rückzahlbaren Anteilen:						
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2 20'321'660	18'068'442	28'832'233	13'756'646	620'901	19'772
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2 (23'264'493)	(9'900'308)	(19'966'376)	(4'177'839)	(2'621'905)	(6'375'073)
Netto(minderung)/-steigerung aus Kapitalanteilsengeschäften mit rückzahlbaren Anteilen	(2'942'833)	8'168'134	8'865'857	9'578'807	(2'001'004)	(6'355'301)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens	(15'654'083)	23'183'231	12'895'507	15'084'485	(2'574'877)	(6'792'799)
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:						
Zu Beginn des Geschäftsjahres	127'060'302	103'877'071	91'219'144	76'134'659	16'589'578	23'382'377
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt	-	-	-	-	-	-
Zum Ende des Geschäftsjahres	111'406'219	127'060'302	104'114'651	91'219'144	14'014'701	16'589'578

Die Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf den Seiten 105 bis 107 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN

NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 USD	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 USD
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(2'244'211)	(3'255'159)	(445'299)	5'242'811	(6'684'074)	260'720
Kapitalanteilsgeschäfte mit rückzahlbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	72'214'503	42'978'509	26'168'395	19'804'568	97'249'675	23'784'895
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(41'891'561)	(18'198'870)	(17'467'714)	(12'173'765)	(82'573'162)	(15'523'459)
Nettosteigerung aus Kapitalanteilsgeschäften mit rückzahlbaren Anteilen		30'322'942	24'779'639	8'700'681	7'630'803	14'676'513	8'261'436
Nettosteigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		28'078'731	21'524'480	8'255'382	12'873'614	7'992'439	8'522'156
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Geschäftsjahres		152'541'590	131'017'110	79'890'991	67'017'377	102'568'117	94'045'961
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt		-	-	-	-	-	-
Zum Ende des Geschäftsjahres		180'620'321	152'541'590	88'146'373	79'890'991	110'560'556	102'568'117

Die Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf den Seiten 106 bis 107 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN

NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anm.	Global Core Equity Fund		Absolute Return Fund*		Multi-Asset Income Fund**	
		Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 USD	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 USD	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 GBP
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		10'560'343	14'115'010	(758'922)	(1'292'007)	225'095	(1'050'117)
Kapitalanteilsgeschäfte mit rückzahlbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	48'772'998	43'689'171	21'321'086	17'443'031	11'638'603	13'146'806
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(44'496'571)	(21'445'860)	(20'312'747)	(5'945'660)	(7'130'422)	(5'044'578)
Nettosteigerung aus Kapitalanteilsgeschäften mit rückzahlbaren Anteilen		4'276'427	22'243'311	1'008'339	11'497'371	4'508'181	8'102'228
Nettosteigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		14'836'770	36'358'321	249'417	10'205'364	4'733'276	7'052'111
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Geschäftsjahres		163'006'666	126'648'345	40'216'651	30'011'287	40'036'158	32'984'047
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt		-	-	-	-	-	-
Zum Ende des Geschäftsjahres		177'843'436	163'006'666	40'466'068	40'216'651	44'769'434	40'036'158

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Die Aufstellung der Veränderungen des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf Seite 107 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

AUFSTELLUNG DER VERÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN RÜCKZAHLBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

		Real Assets Fund*	Southeast Asian Fund**	European Capital Growth Fund**	European Dividend Growth Fund**	Summe Gesellschaft	
	Anm.	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 USD	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 EUR	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 GBP	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2019 EUR	Für das Geschäfts- jahr zum 30. April 2018 EUR
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		502'682	(468'656)	8'106'113	1'893'056	3'063'170	30'298'214
Kapitalanteilsgeschäfte mit rückzahlbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	86'584'825	27'293'046	245'871'034	49'469'276	748'050'649	191'965'499
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(7'076'142)	(1'521'486)	(48'254'422)	(727'678)	(309'896'879)	(98'054'878)
Nettosteigerung aus Kapitalanteilsgeschäften mit rückzahlbaren Anteilen		79'508'683	25'771'560	197'616'612	48'741'598	438'153'770	93'910'621
Nettosteigerung des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		80'011'365	25'302'904	205'722'725	50'634'654	441'216'940	124'208'835
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Geschäftsjahres		-	-	-	-	799'347'692	722'090'910
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt		-	-	-	-	41'508'926	(46'952'053)
Zum Ende des Geschäftsjahres		80'011'365	25'302'904	205'722'725	50'634'654	1'282'073'558	799'347'692

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

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE

Die Gesellschaft hielt sich an die folgenden wesentlichen Rechnungslegungsgrundsätze und Schätzungsverfahren:

GRUNDLAGEN DER DARSTELLUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Dieser Jahresabschluss wurde gemäss dem im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard Financial Reporting Standard 102 („FRS 102“) und dem Irischen Statut erstellt, das den Companies Act 2014, die EU-Verordnungen (über Organismen für gemeinsame Anlagen in übertragbaren Wertpapieren) 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 2019 (zusammen die „OGAW-Richtlinien“) umfasst.

Das Format und bestimmte Formulierungen im Abschluss wurden von den im Companies Act 2014 enthaltenen übernommen und so angepasst, dass sie nach Ansicht der Verwaltungsratsmitglieder die Art des Geschäfts der Gesellschaft als Investmentfonds besser widerspiegeln.

Gemäss FRS 102 Abschnitt 7.1A „Kapitalflussrechnung“ hat die Gesellschaft von der Ausnahme Gebrauch gemacht, die offenen Investmentfonds zur Verfügung steht, und keine Kapitalflussrechnung erstellt, da sie die folgenden Kriterien erfüllt:

- (i) im Wesentlichen sind alle Anlagen der Gesellschaft hoch liquide;
- (ii) im Wesentlichen werden alle Anlagen der Gesellschaft zum beizulegenden Zeitwert bilanziert und
- (iii) die Gesellschaft stellt eine Aufstellung der Veränderung des Nettovermögens bereit.

Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Fortführung des Geschäfts erstellt.

ANSCHAFFUNGSKOSTENPRINZIP

Bei der Erstellung des Abschlusses wurde das Anschaffungskostenprinzip derart abgeändert, dass es die erfolgswirksame Bewertung von Anlagen zum beizulegenden Zeitwert ermöglicht.

ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ERFASSTE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert als Umlaufvermögen erfasste finanzielle Vermögenswerte werden in der Bilanz zum Mittelkurs um 12:00 Uhr (irische Zeit) an jedem Handelstag, ausser am letzten Handelstag eines jeden Kalenderquartals, ausgewiesen. Dies entspricht dem Prospekt, demzufolge der Mittelkurs um 12:00 Uhr (irische Zeit) an jedem Handelstag, ausser am letzten Handelstag eines jeden Kalenderquartals, in den handelbaren NIW aufgenommen wird. Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus dem Abschluss werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen und stellen die Differenz zwischen dem beizulegenden Zeitwert und den Anschaffungskosten der Anlagen dar. Eine Überleitung zwischen dem Nettoinventarwert des Jahresabschlusses und dem veröffentlichten Nettoinventarwert findet sich in Anmerkung 12 „Vergleich des Nettovermögens“.

Alle an einem geregelten Markt notierten oder gehandelten Wertpapiere werden auf dem geregelten Markt bewertet, der in der Regel den Primärmarkt für dieses Wertpapier darstellt. Bei den laufenden Bewertungen (d. h. den Bewertungen zum Zwecke der Berechnung des Nettoinventarwerts des jeweiligen Fonds) erfolgt die Bewertung unter Zugrundelegung des bei Börsenschluss geltenden Mittelkurses auf dem geregelten Markt. Werden Anlagen nicht an einem geregelten Markt gehandelt oder notiert, ist das Wertpapier zum voraussichtlichen Veräusserungswert anzusetzen, der von einer kompetenten Person (bei der es sich um den Anlageverwalter handeln kann), die von RBC Investor Services Bank S.A. (Niederlassung Dublin) (die „Depotbank“) in Rücksprache mit dem Anlageverwalter als kompetente Person genehmigt wurde, mit der gebotenen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben ermittelt wird. Der voraussichtliche Veräusserungswert wird wie folgt ermittelt: (i) ausgegangen wird vom Anschaffungspreis; (ii) wurden später grössere Geschäfte getätigt, wird der letzte Handelskurs verwendet, sofern die Verwaltungsgesellschaft in Rücksprache mit dem Anlageverwalter zu dem Schluss gelangt, dass diese Geschäfte auf handelsüblicher Basis zustande kamen; (iii) sollte der Anlageverwalter der Ansicht sein, dass das Papier an Wert verloren hat, wird der Anschaffungspreis verwendet, der durch einen entsprechenden Abschlag berichtigt worden ist; oder (iv) sollte die Verwaltungsgesellschaft nach Rücksprache mit dem Anlageverwalter der Ansicht sein, dass die von einem Makler genannte mittlere Notierung zuverlässig ist, wird diese mittlere Notierung verwendet, oder,

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

ERFOLGSWIRKSAM ZUM BEIZULEGENDEN ZEITWERT ERFASSTE FINANZIELLE VERMÖGENSWERTE (Fortsetzung)

falls diese nicht verfügbar ist, eine Geldkursnotierung. Alternativ darf die Verwaltungsgesellschaft in Rücksprache mit dem Anlageverwalter einen voraussichtlichen Veräusserungswert ansetzen, der mit der gebotenen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben geschätzt wurde und von einem kompetenten Sachverständigen (bei dem es sich um den Anlageverwalter handeln kann) empfohlen wurde, der zu diesem Zweck von der Depotbank in Rücksprache mit dem Anlageverwalter genehmigt wurde. Wegen der Beschaffenheit nicht notierter Wertpapiere und der Schwierigkeit, eine Bewertung von anderen Quellen zu erlangen, ist es zulässig, dass der zuständige Sachverständige mit dem Anlageverwalter verbunden ist. Die Bewertungen nicht notierter Wertpapiere im Asia Pacific Fund belaufen sich zum 30. April 2019 auf USD 97'325 (30. April 2018: USD 194'562).

Anlagen in einem Investmentfonds werden nach dem zuletzt verfügbaren Nettoinventarwert bewertet, der für den Investmentfonds als relevant gilt. Manche Fonds können in einen oder mehrere Investmentfonds investieren. Als Anteilhaber eines anderen Investmentfonds hätte ein Fonds zusammen mit den übrigen Anteilhabern seinen Anteil an den Kosten anderer Investmentfonds einschliesslich der Verwaltungs- und/oder sonstigen Gebühren zu tragen. Diese Gebühren würden zusätzlich zu den Verwaltungsgebühren und sonstigen Aufwendungen anfallen, die ein Fonds direkt in Verbindung mit seiner Geschäftstätigkeit trägt.

An der Börse gehandelte Derivate, einschliesslich Futures-Kontrakte, werden bei Börsenschluss der Londoner Börse am betreffenden Handelstag zum Abrechnungskurs für derartige Wertpapiere an der entsprechenden Börse bewertet. Ist der Abrechnungskurs eines börsengehandelten Derivats nicht verfügbar, ist der Wert eines solchen Papiers der wahrscheinliche Veräusserungswert, der mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben von einer sachverständigen Person (bei der es sich um den Anlageverwalter handeln kann) geschätzt wurde, die der Verwaltungsrat bestellt und die die Depotbank nach Rücksprache mit dem Anlageverwalter für diesen Zweck genehmigt hat. Zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 waren keine derartigen Bewertungen erforderlich. Ausserbörslich gehandelte Derivate werden während der regulären Handelszeiten der Londoner Börse um 12:00 Uhr (irische Zeit) an dem Handelstag, zu dem Abrechnungskurs bewertet, den der Kontrahent der Transaktion täglich bestimmt. Nähere Informationen zu den zum 30. April 2018 gehaltenen Optionen und Futures-Kontrakten sind den Anlageportfolios zu entnehmen.

Devisenterminkontrakte werden zum Bewertungszeitpunkt unter Bezugnahme auf die vorherrschenden Marktkurse bewertet, d. h. dem Kurs, zu dem ein neuer Terminkontrakt derselben Grössenordnung und mit derselben Laufzeit abgeschlossen werden könnte. Ist dieser Kurs nicht verfügbar, wird der täglich vom Kontrahenten bestimmte Abrechnungskurs verwendet. Die Bewertungen dieser Wertpapiere, die mit dem Abrechnungskurs angesetzt werden, werden mindestens einmal in der Woche von einer unabhängigen Person überprüft, die die Depotbank für diesen Zweck genehmigt. Bei dieser Person kann es sich um den Anlageverwalter handeln.

Die nicht realisierte Wertsteigerung oder Wertminderung aus offenen Devisenterminkontrakten wird berechnet, indem die Differenz zwischen dem vertraglich vereinbarten Kurs und dem bei der Glatstellung des Kontrakts geltenden Kurs bestimmt wird. Die realisierten Gewinne oder Verluste beinhalten den Nettogewinn von Devisenterminkontrakten, die abgewickelt oder durch andere Kontrakte glattgestellt wurden. Zum 30. April 2019 hielt die Gesellschaft im Sterling Bond Fund, im Global Strategic Bond Fund und im European Capital Growth Fund Devisenterminkontrakte. Zum 30. April 2018 hielt die Gesellschaft im Asia Pacific Fund, im Sterling Bond Fund, im Global Strategic Bond Fund und im Multi-Asset Income Fund (ehemals Cautious Income Fund) Devisenterminkontrakte.

Für offene Futures-Kontrakte werden Veränderungen im Marktwert des Kontrakts durch Neubewertung des Kontraktwertes zum Bilanzstichtag als nicht realisierte Wertsteigerung oder Wertminderung ausgewiesen. Wenn der Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen den Erlösen (oder den Kosten) aus den Schlusstransaktionen und der ursprünglichen Transaktion als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht. Futures-Kontrakte werden in der Ergebnisrechnung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen. Die Gewinne und Verluste, die sich aus Veränderungen des beizulegenden Zeitwerts der Futures-Kontrakte ergeben, werden in der Gesamtergebnisrechnung in dem Geschäftsjahr ausgewiesen, in dem sie entstanden sind. Zum 30. April 2019 hielt die Gesellschaft im Global Strategic Bond Fund Terminkontrakte. Zum 30. April 2018 hielt die Gesellschaft im Global Strategic Bond Fund Terminkontrakte.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

BEWERTUNG UND ANSATZ

Der beizulegende Zeitwert der gehaltenen Optionen wird täglich ermittelt, basierend auf dem vom Kontrahenten angegebenen Kurs an der Hauptbörse für die betreffende Option. Die realisierten und nicht realisierten Gewinne und Verluste aus Optionskontrakten werden in der Gesamtergebnisrechnung in dem Geschäftsjahr ausgewiesen, in dem sie entstanden sind. Zum 30. April 2019 hielt die Gesellschaft im Sterling Bond Fund und im Global Strategic Bond Optionen. Zum 30. April 2018 hielt die Gesellschaft im Sterling Bond Fund und im Global Strategic Bond Optionen.

Kurzfristige Anlagen einschliesslich Termingelder werden zu Anschaffungskosten ausgewiesen, die annähernd ihrem Zeitwert entsprechen. Bei der Berechnung des Effektivzinssatzes nimmt die Gesellschaft eine Schätzung der Kapitalflüsse unter Berücksichtigung aller Vertragsbedingungen des Finanzinstrumentes vor, berücksichtigt aber keine Kreditrisiken.

Die Gesellschaft hat sich dafür entschieden, die Ansatz- und Bewertungsvorschriften des im Juli 2014 veröffentlichten IFRS 9 Finanzinstrumente-Standards („IFRS 9“) anzuwenden, der die bestehenden Vorgaben aus IAS 39 Finanzinstrumente: Ansatz und Bewertung („IAS 39“) ablöst.

IFRS 9 umfasst revidierte Vorgaben zur Klassifizierung und Bewertung von Finanzinstrumenten einschliesslich eines neuen Expected Credit Loss Model zur Berechnung der Wertminderung von finanziellen Vermögenswerten und die neuen allgemeinen Bilanzierungsvorschriften für Sicherungsgeschäfte. Der Standard führt ausserdem die Vorgaben zum Ansatz und zur Ausbuchung von Finanzinstrumenten aus IAS 39 fort.

Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente werden zunächst zum beizulegenden Zeitwert bewertet, wobei die Transaktionskosten für solche Instrumente unmittelbar als Aufwand in der Gesamtergebnisrechnung erfasst werden.

Finanzielle Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die nicht erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet werden, werden anfänglich zum beizulegenden Zeitwert zuzüglich der unmittelbar mit ihrem Erwerb oder ihrer Ausgabe verbundenen Transaktionskosten angesetzt.

KLASSIFIZIERUNG

Die Gesellschaft klassifiziert ihre Anlagen auf der Grundlage des Geschäftsmodells der Gesellschaft für die Verwaltung dieser finanziellen Vermögenswerte und der vertraglichen Cashflow-Merkmale der finanziellen Vermögenswerte im Einklang mit IFRS 9. Die Verwaltung des Portfolios der finanziellen Vermögenswerte sowie die Beurteilung der Performance erfolgen auf der Grundlage des beizulegenden Zeitwerts. Die Gesellschaft ist in erster Linie auf Informationen zum beizulegenden Zeitwert fokussiert und verwendet diese Informationen zur Beurteilung der Performance der Vermögenswerte sowie zur Entscheidungsfindung.

Aktien, Anleihen und Derivate werden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertet, sofern bei Aktien und Anleihen, die nicht zu Handelszwecken gehalten werden, keine unwiderrufliche Wahl getroffen wird, diese zum beizulegenden Zeitwert im sonstigen Gesamtergebnis zu bewerten.

FOLGEBEWERTUNG

Nach der erstmaligen Bewertung werden Finanzinstrumente, die als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete Finanzinstrumente eingestuft wurden, zu ihren beizulegenden Zeitwerten bewertet.

Der beizulegende Zeitwert ist der Betrag, zu dem unter sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern zu marktüblichen Bedingungen ein Vermögenswert ausgetauscht bzw. eine Verbindlichkeit beglichen werden könnte. Der beizulegende Zeitwert von Finanzinstrumenten ergibt sich aus ihrem notierten Marktpreis an einer anerkannten Wertpapierbörse oder im Falle von Finanzinstrumenten, die nicht an einer Wertpapierbörse gehandelt werden, aus dem von einem anerkannten Broker oder Kontrahenten mitgeteilten Marktpreis am Bilanzstichtag, ohne Abzug der geschätzten künftigen Verkaufskosten. Finanzielle Vermögenswerte und finanzielle Verbindlichkeiten werden für die Zwecke des Abschlusses zum Mittelkurs um 12:00 Uhr (irische Zeit) an jedem Handelstag ausser am letzten Handelstag eines jeden Kalenderquartals bewertet.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

FOLGEBEWERTUNG (Fortsetzung)

Falls kein börsennotierter Marktpreis einer anerkannten Börse oder, bei nicht börsennotierten Finanzinstrumenten, kein Marktpreis eines Brokers/Kontrahenten verfügbar ist, wird der beizulegende Zeitwert des Finanzinstruments anhand von Bewertungsmethoden von einer sachkundigen Person geschätzt. Diese Methoden beinhalten einen Rückgriff auf kürzlich zu marktüblichen Bedingungen abgeschlossene Transaktionen, die Bezugnahme auf den aktuellen beizulegenden Zeitwert eines anderen, im Wesentlichen gleichen Instruments, Discounted-Cash-Flow-Verfahren, Optionsbepreisungsmodelle oder sonstige Bewertungsmethoden, die eine verlässliche Schätzung der bei aktuellen Markttransaktionen erzielbaren Preise bieten.

Anschliessende Änderungen des beizulegenden Zeitwerts der als erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten Finanzinstrumente werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Alle Anlagen in die Portfolios der Gesellschaft zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 wurden erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen.

AUSBUCHUNG

Eine finanzielle Verbindlichkeit wird von der Gesellschaft ausgebucht, wenn die vertraglichen Rechte an den Cashflows aus der Finanzanlage verfallen oder die Gesellschaft im Wesentlichen alle Risiken und Vorteile aus dem Besitz übertragen hat und diese Übertragung eine Ausbuchung im Einklang mit IFRS 9 zulässt. Eine finanzielle Verbindlichkeit wird von der Gesellschaft ausgebucht, sobald die im Vertrag genannten Verpflichtungen erfüllt, aufgehoben oder ausgelaufen sind.

BARMITTEL UND SONSTIGE LIQUIDE VERMÖGENSWERTE

Barmittel und sonstige liquide Vermögenswerte werden zum Bewertungszeitpunkt zu ihrem Nennwert, gegebenenfalls zuzüglich aufgelaufener Zinsen, bewertet.

ANLAGEGESCHÄFTE

Transaktionen mit Wertpapieren werden an dem Tag verbucht, an dem sie ge- oder verkauft werden. Im Geschäftsjahr zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 wurden die beim Verkauf von Anlagen realisierten Gewinne und Verluste unter Verwendung der Methode der gewichteten Durchschnittskosten berechnet. Realisierte Gewinne und Verluste aus Anlagegeschäften werden in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Zinserträge aus Anleihen werden täglich auf Effektivzinsbasis verbucht.

KAPITALERTRÄGE

Dividenden werden der Gesamtergebnisrechnung an den Terminen zugeschrieben, an denen die betreffenden Wertpapiere ex Dividende notiert werden. Bankzinsen hingegen werden auf Basis der aufgelaufenen Zinsen verbucht. Zinserträge aus Anleihen werden täglich auf Effektivzinsbasis verbucht. Erträge werden vor Abzug der nicht rückerstattbaren Quellensteuern ausgewiesen, die in der Gesamtergebnisrechnung getrennt dargestellt werden. Die Gesellschaft kann von einer Senkung des Quellensteuersatzes profitieren, mit dem im Rahmen des Doppelbesteuerungsabkommens zwischen Irland und anderen Ländern Quellensteuern einbehalten werden. Aus diesem Grund ist die Gesellschaft unter Umständen in der Lage, von bestimmten Ländern auferlegte Quellensteuern zurückzufordern. Zurückgeforderte Quellensteuern werden in der Gesamtergebnisrechnung als Bareingänge ausgewiesen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK

Für jeden Fonds mit Ausnahme des Sterling Bond Fund, des Global Strategic Bond Fund und des Multi-Asset Income Fund (ehemals Cautious Income Fund), des Real Assets Fund, des Southeast Asian Fund, des European Capital Growth Fund und des European Dividend Growth Fund werden in jedem Geschäftsjahr zweimal jährlich am 30. April und am 31. Oktober Ausschüttungen aus den Nettoerträgen (abzüglich von Veräusserungsgewinnen) vorgenommen. Die Gesellschaft wird für den Global Strategic Bond Fund, den Sterling Bond Fund, den Multi-Asset Income Fund (ehemals Cautious Income Fund) und den Real Assets Fund in jedem Geschäftsjahr vierteljährlich am 31. Januar, 30. April, 31. Juli und 31. Oktober Dividenden ausschütten, für den European Dividend Growth Fund in jedem Geschäftsjahr halbjährlich am 30. Juni und 31. Dezember, und für den European Capital Growth Fund sowie den Southeast Asian Fund in jedem Geschäftsjahr jährlich am 30. April. Es wird vorgeschlagen, dass für die Anteilsklassen B USD Acc und B GBP Acc des Global Equity Fund, die Anteilsklasse I Euro Acc des Global Strategic Bond Fund, die Anteilsklasse P GBP Acc des Multi-Asset Income Fund (ehemals Cautious Income Fund), die Anteilsklasse P GBP Acc des Real Assets Fund, die Anteilsklasse I USD Acc des European Capital Growth Fund sowie die Anteilsklassen I USD Acc und R USD Acc des Southeast Asian Fund keine Dividenden ausgeschüttet werden. Stattdessen werden Netto-Anlageerträge und realisierte und nicht realisierte Kapitalgewinne abzüglich der jeweils auf diese Klassen entfallenden realisierten und nicht realisierten Kapitalverluste im Nettoinventarwert je Anteil der entsprechenden Klasse thesauriert und gemäss Anlageziel und Politik des entsprechenden Fonds investiert. Anteilinhaber sollten beachten, dass bei Fonds, bei denen ein Erfolgshonorar wie folgt berechnet werden kann: (1) alle Erfolgshonorare dem Kapital des jeweiligen Fonds belastet werden und (2) dass für die Anteilsklassen, für die in der Spalte „Dem Kapital belastete Gebühren und Aufwendungen“ der Tabelle in Anlage IV zum Prospekt „Ja“ angegeben ist, 100% der Verwaltungsgebühren, der Gebühren der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbankgebühren, der betrieblichen Aufwendungen und der Kreditaufnahmekosten ggf. mit dem Kapital des jeweiligen Fonds verrechnet werden. Genaueres über die vorgenommenen Ausschüttungen sind Anmerkung 16 zu entnehmen.

WÄHRUNGSUMRECHNUNG

Funktions- und Darstellungswährung

Die im Jahresabschluss der Gesellschaft ausgewiesenen Posten lauten auf die Währung des Landes, in dem die einzelnen Fonds vorwiegend Geschäfte tätigen (die „funktionale Währung“). Die funktionale Währung ist: 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 das britische Pfund („GBP“), für den Asia Pacific Fund, den Global Strategic Bond Fund, den Global Core Equity Fund und den Southeast Asian Fund der US-Dollar („USD“) und für den European Capital Growth Fund der Euro („EUR“). Die Darstellungswährung für den Jahresabschluss jedes Fonds ist die funktionale Währung. Die Gesellschaft hat den EUR als funktionale Währung für die Gesellschaft insgesamt gewählt.

Transaktionen und Guthaben

Die auf Fremdwährungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Bilanzstichtag geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung jedes Fonds umgerechnet. Fremdwährungsgeschäfte werden zu den an den Transaktionstagen geltenden Wechselkursen in die funktionale Währung des jeweiligen Fonds umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Devisengeschäften werden in der Gesamtergebnisrechnung bei der Bestimmung des Ergebnisses für das Geschäftsjahr erfasst. Die Ergebnisse und die Finanzlage der Gesellschaft werden wie folgt von der funktionalen Währung des Fonds in EUR umgerechnet: Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, einschliesslich des den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens, werden an jedem Bilanzstichtag mit dem Schlusskurs umgerechnet. Die Erträge und Kosten jeder Gesamtergebnisrechnung werden mit dem durchschnittlichen Wechselkurs des Geschäftsjahres umgerechnet. 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.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. RECHNUNGSLEGUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

TRANSAKTIONSKOSTEN

Transaktionskosten werden an dem Datum verbucht, an dem die Wertpapiere gekauft oder verkauft werden, und wie gemäss FRS 102 vorgesehen in der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Zu den Transaktionskosten gehören Gebühren und Provisionen, die Vertretern (einschliesslich Mitarbeitern, die als Verkaufsvertreter fungieren), Beratern, Maklern und Händlern gezahlt werden, Abgaben an Behörden und Wertpapierbörsen sowie Börsenumsatzsteuern und -gebühren. Bei Schuldenagios oder -disagios, Finanzierungskosten oder internen Verwaltungskosten handelt es sich nicht um Transaktionskosten. Beim Handel mit Anleihen sind die Provisionen im Preis enthalten, sodass wir die Transaktionskosten nicht getrennt ausweisen können.

BETRIEBSKOSTEN

Die Gesellschaft zahlt aus dem Vermögen jedes Fonds alle üblichen Betriebskosten einschliesslich Depotbankgebühren, Verwaltungsgebühren, Gebühren des Anlageverwalters, Honorare der Verwaltungsratsmitglieder, Gebühren für die Veröffentlichung des Nettoinventarwerts, Abschlussprüfungsgebühren und sonstiger Honorare sowie Stempelgebühren und Abgaben auf den Erwerb und die Veräusserung von Anlagen. Es werden Erfolgshonorare aus den Vermögenswerten designierter Fonds gezahlt. Diese Kosten werden in dem Geschäftsjahr aufwandswirksam, auf das sie sich beziehen.

Sämtliche Betriebskosten werden in der Gesamtergebnisrechnung periodengerecht verbucht.

ERTRAGSAUSGLEICH

Die Durchführung eines Ertragsausgleichs ist für alle Fonds vorgesehen. Der Ertragsausgleich verhindert die Verwässerung der Renditen der aktuellen Anteilinhaber, indem ein Teil der Erlöse aus der Emission oder Rücknahme von Anteilen dem einbehaltenen Ertrag angerechnet wird. Wenn Anteile gekauft oder zurückgenommen werden, kann der Kurs ein Ertragsselement enthalten. Der Ausgleich entspricht dem Ertragsselement, das den Anteilinhabern ausbezahlt wird, die in diesem Zeitraum Anteile gekauft oder zurückgegeben haben.

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.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

ZEICHNERANTEILE (Fortsetzung)

Die Zeichneranteile berechtigen die Anteilhaber 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.

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 das Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Klasse A USD	Klasse A Euro	Klasse A GBP	Klasse M GBP
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Asia Pacific Fund				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	831'374	662	2'608'618	164'868
Ausgegeben	50'787	11	494'106	8'587
Zurückgenommen	(587'777)	-	(259'892)	(7'987)
Zum Ende des Geschäftsjahres	294'384	673	2'842'832	165'468

	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 Geschäftsjahres	3'627'064	148'366	16'150	1'837'244	-
Ausgegeben	910'505	6'224	7'945	17'850	1'015'669
Zurückgenommen	(623'738)	(2'500)	(5'035)	(757'892)	(9'373)
Zum Ende des Geschäftsjahres	3'913'831	152'090	19'060	1'097'202	1'006'296

	Klasse A GBP
	Anteile
UK Fund	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1'215'036
Ausgegeben	46'328
Zurückgenommen	(197'118)
Zum Ende des Geschäftsjahres	1'064'246

	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP
	Anteile	Anteile	Anteile
Sterling Bond Fund			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	13'418'523	3'270	2'912'679
Ausgegeben	4'965'784	284'635	2'573'261
Zurückgenommen	(3'705'961)	(2)	(886'071)
Zum Ende des Geschäftsjahres	14'678'346	287'903	4'599'869

	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP
	Anteile	Anteile	Anteile
Tactical Equity Fund			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1'448'877	849'322	2'593'576
Ausgegeben	141'267	186'848	1'465'481
Zurückgenommen	(310'966)	(152'972)	(635'946)
Zum Ende des Geschäftsjahres	1'279'178	883'198	3'423'111

*Am 19. Oktober 2018 legte der Waverton Global Equity Fund die Anteilsklasse I GBP auf.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse I Euro	Klasse I
Global Strategic Bond Fund	Anteile	Anteile	Anteile	USD Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	603'598	8'137'085	63'876	2'874'145
Ausgegeben	8'621'544	871'324	7'811	288'318
Zurückgenommen	(783'438)	(6'166'790)	(62'068)	(2'724'098)
Zum Ende des Geschäftsjahres	8'441'704	2'841'619	9'619	438'365
	Klasse A USD	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP
	Institutionelle			
Global Core Equity Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1'908	3'952'745	2'124'961	4'983'579
Ausgegeben	-	289'257	364'353	2'604'735
Zurückgenommen	-	(1'011'641)	(504'741)	(1'462'018)
Zum Ende des Geschäftsjahres	1'908	3'230'361	1'984'573	6'126'296
	Klasse A GBP	Klasse P GBP		
Absolute Return Fund*	Anteile	Anteile		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	27'731	4'024'476		
Ausgegeben	-	2'165'100		
Zurückgenommen	(3'096)	(2'055'559)		
Zum Ende des Geschäftsjahres	24'635	4'134'017		
	Klasse B GBP	Klasse P GBP		
Multi-Asset Income Fund**	Anteile	Anteile		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	2'832'167	894'143		
Ausgegeben	659'983	413'878		
Zurückgenommen	(419'136)	(241'753)		
Zum Ende des Geschäftsjahres	3'073'014	1'066'268		
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP	
Real Assets Fund***	Anteile	Anteile	Anteile	
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	
Ausgegeben	3'883'883	771'926	3'996'227	
Zurückgenommen	(549'881)	(9'458)	(150'667)	
Zum Ende des Geschäftsjahres	3'334'002	762'468	3'845'560	
	Klasse I USD Acc	Klasse I USD	Klasse L USD	Klasse R USD Acc
Southeast Asian Fund****	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Ausgegeben	8'499	1'150	7'531	3'789
Zurückgenommen	(1'000)	(17)	(18)	-
Zum Ende des Geschäftsjahres	7'499	1'133	7'513	3'789

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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

****Der Waverton Southeast Asian Fund wurde am 22. Februar 2019 aufgelegt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

	Klasse F Euro Anteile	Klasse F GBP Anteile	Klasse F GBP Hedged Anteile	Klasse I Euro Anteile	Klasse I GBP Anteile
European Capital Growth Fund*					
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-	-
Ausgegeben	3'341'911	56'068'788	6'998'358	7'274'259	19'477'828
Zurückgenommen	(172'795)	(27'528'667)	(3'989'881)	(873'012)	(794'397)
Zum Ende des Geschäftsjahres	3'169'116	28'540'121	3'008'477	6'401'247	18'683'431

	Klasse L Euro Anteile	Klasse M Euro Anteile	Klasse R GBP Anteile	Klasse S GBP Anteile
European Capital Growth Fund*				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-
Ausgegeben	18'758'527	315'426	80'879	2'644'157
Zurückgenommen	(280'587)	-	(10'498)	(11'465)
Zum Ende des Geschäftsjahres	18'477'940	315'426	70'381	2'632'692

	Klasse A GBP Anteile	Klasse B GBP Anteile	Klasse F Euro Anteile	Klasse F GBP Anteile	Klasse L GBP Anteile
European Dividend Growth Fund*					
Zu Beginn des Geschäftsjahres	-	-	-	-	-
Ausgegeben	1'800'665	3'163'503	1'005'156	2'259'131	20'786'665
Zurückgenommen	(90'694)	(89'844)	(113'401)	(8'380)	(151'060)
Zum Ende des Geschäftsjahres	1'709'971	3'073'659	891'755	2'250'751	20'635'605

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

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018

	Klasse A USD Anteile	Klasse A Euro Anteile	Klasse A GBP Anteile	Klasse M GBP Anteile
Asia Pacific Fund				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	802'016	656	2'401'866	184'288
Ausgegeben	78'164	6	382'069	75'346
Zurückgenommen	(48'806)	-	(175'317)	(94'766)
Zum Ende des Geschäftsjahres	831'374	662	2'608'618	164'868

	Klasse A GBP Anteile	Klasse A USD Anteile	Klasse B GBP Anteile	Klasse B USD Anteile
Global Equity Fund				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	3'139'729	121'612	42'229	1'837'244
Ausgegeben	687'299	26'754	1'600	-
Zurückgenommen	(199'964)	-	(27'679)	-
Zum Ende des Geschäftsjahres	3'627'064	148'366	16'150	1'837'244

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 (Fortsetzung)

	Klasse A GBP			
UK Fund	Anteile			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1'666'546			
Ausgegeben	1'395			
Zurückgenommen	(452'905)			
Zum Ende des Geschäftsjahres	<u>1'215'036</u>			
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP	
Sterling Bond Fund	Anteile			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	12'125'969	3'111	1'639'685	
Ausgegeben	2'945'701	159	1'525'817	
Zurückgenommen	(1'653'147)	-	(252'823)	
Zum Ende des Geschäftsjahres	<u>13'418'523</u>	<u>3'270</u>	<u>2'912'679</u>	
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP	
Tactical Equity Fund	Anteile			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1'585'719	762'326	1'973'078	
Ausgegeben	124'462	179'837	1'016'942	
Zurückgenommen	(261'304)	(92'841)	(396'444)	
Zum Ende des Geschäftsjahres	<u>1'448'877</u>	<u>849'322</u>	<u>2'593'576</u>	
	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse I Euro	Klasse I USD
Global Strategic Bond Fund	Anteile			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	147'627	8'074'177	8'300	2'669'566
Ausgegeben	464'027	1'540'882	55'576	487'919
Zurückgenommen	(8'056)	(1'477'974)	-	(283'340)
Zum Ende des Geschäftsjahres	<u>603'598</u>	<u>8'137'085</u>	<u>63'876</u>	<u>2'874'145</u>
	Klasse A USD	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP
Global Core Equity Fund	Institutionelle Anteile			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1'908	4'150'213	1'817'640	3'555'408
Ausgegeben	-	471'958	521'505	2'033'647
Zurückgenommen	-	(669'426)	(214'184)	(605'476)
Zum Ende des Geschäftsjahres	<u>1'908</u>	<u>3'952'745</u>	<u>2'124'961</u>	<u>4'983'579</u>
	Klasse A GBP	Klasse P GBP		
Absolute Return Fund*	Anteile			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	73'731	2'847'875		
Ausgegeben	-	1'713'569		
Zurückgenommen	(46'000)	(536'968)		
Zum Ende des Geschäftsjahres	<u>27'731</u>	<u>4'024'476</u>		

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT RÜCKZAHLBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 (Fortsetzung)

	Klasse B GBP	Klasse P GBP
	Anteile	Anteile
Multi-Asset Income Fund*		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	2'214'374	774'659
Ausgegeben	885'150	308'740
Zurückgenommen	(267'357)	(189'256)
Zum Ende des Geschäftsjahres	<u>2'832'167</u>	<u>894'143</u>

*Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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 Aufsicht der Finanzaufsichtsbehörde (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 untenstehenden 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 das Geschäftsjahr zum	Klasse A		Klasse B		Klasse I	Klasse M
	Klasse A	institutionell	Klasse B	institutionell		
30. April 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%	-

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

***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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

ANLAGEVERWALTUNGSgebühren (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum

30. April 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%	0.60%
European Dividend Growth Fund****	-	0.60%	1.00%	-	-

Für das Geschäftsjahr zum

30. April 2018	Klasse A	Klasse A institutionell	Klasse B institutionell	Klasse B	Klasse I	Klasse M	Klasse P
Asia Pacific Fund	1.00%	-	1.50%	-	-	-	-
Global Equity Fund	1.00%	-	0.50%	-	-	-	-
UK Fund	1.00%	-	1.50%	-	-	-	-
Sterling Bond Fund	0.75%	-	1.00%	-	-	-	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%

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

***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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

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

Nähere Angaben zu den an den Anlageverwalter zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 zu entrichtenden Gebühren sind der Bilanz zu entnehmen, und Gebühren, die der Anlageverwalter im Geschäftsjahr zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 in Rechnung gestellt hat, werden in der 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 Anteilhaber ändern oder beenden.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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, institutionelle Anteile der Klasse B USD, Anteile der Klasse A GBP, Anteile der Klasse B GBP, Anteile der Klasse P GBP und Anteile der Klasse Z GBP des Global Core Equity Fund und 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 Z 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).

Nähere Einzelheiten zu den Forderungen und Zahlungen gegenüber dem Anlageverwalter zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 sind in der Bilanz aufgeführt. Genauere Angaben über die Höhe der Anlageverwaltersubventionen während des Geschäftsjahres zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 werden in der Gesamtergebnisrechnung gemacht.

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 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.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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 und 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 wieder miteinberechnet werden, um das Erfolgshonorar zu bestimmen, werden als Betrag je Anteil basierend auf der Anzahl der umlaufenden Anteile zum Zeitpunkt der Dividendenzahlung wieder miteinberechnet.

Ist ein Erfolgshonorar zahlbar, wird dieses auf Basis des Nettoinventarwerts einer Klasse zum Ende jedes Zeitraums berechnet. Daher kann für nicht realisierte Gewinne, die auch später nicht realisiert werden, ein Erfolgshonorar zahlbar werden. Da das Erfolgshonorar auf die relative Wertentwicklung eines Fonds gegenüber einem Referenzindex (Outperformance) gezahlt wird, kann das Erfolgshonorar auch in Fällen zahlbar werden, in denen der Nettoinventarwert eines Fonds sich verringert hat. Andererseits muss eine frühere relative Unterperformance gegenüber dem Referenzindex wettgemacht 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 Geschäftsjahres zum 30. April 2019 wurde kein Erfolgshonorar berechnet (30. April 2018: USD 320'624). Während des Geschäftsjahres zum 30. April 2019 wurde kein Erfolgshonorar zahlbar (30. April 2018: USD 17).

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, die aus dem Vermögen jedes Fonds zu zahlen ist, täglich aufläuft und monatlich am Ende jedes Kalendermonats rückwirkend zu einem Satz von bis zu 2 Basispunkten des Nettoinventarwerts jedes Fonds zahlbar ist, wobei die Mindestjahresgebühr für jeden Fonds (die auf zwei Anteilklassen basiert), ausgenommen Spesen, EUR 34'500 beträgt. 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, die Erstellung von Jahresabschlüssen 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 Verwaltungsgesellschaft zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 zu entrichtenden Gebühren für die dem Fonds erbrachten Verwaltungs- und Rechnungslegungsdienste und die Kosten, die in den Geschäftsjahren zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 anfielen, werden jeweils in der Bilanz und der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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, die aus dem Vermögen jedes Fonds zu zahlen ist, täglich aufläuft und monatlich am Ende jedes Kalendermonats rückwirkend zum jährlichen Satz von bis zu 0.023% des Nettoinventarwerts jedes Fonds zahlbar ist, wobei die Mindestjahresgebühr für jeden Fonds, ausgenommen Transaktionsgebühren und Spesen, EUR 9'200 beträgt. 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 jedes 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 30. April 2019 und zum 30. April 2018 zu entrichtenden Depotbankgebühren und die Kosten, die in den Geschäftsjahren zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 anfielen, werden jeweils in der Bilanz und der 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 30. April 2019 und zum 30. April 2018 an die Mitglieder des Verwaltungsrats zu entrichtenden Honorare und die in den Geschäftsjahren zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 berechneten Honorare werden jeweils in der Bilanz und der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Marc Geduldt und Charles Scott Plummer erhielten für die Geschäftsjahre zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 keine Vergütungen.

5. VERGÜTUNG DER ABSCHLUSSPRÜFER

An unsere gesetzlichen Abschlussprüfer, Grant Thornton, wurden für das Geschäftsjahr folgende Gebühren und Aufwendungen bezahlt:

	30. April 2019	30. April 2018
	EUR	EUR
Prüfung	81'320	62'000
Andere Prüfungsdienstleistungen	-	-
Steuerberatungsdienstleistungen	-	-
Andere Dienstleistungen ohne Prüfungscharakter	-	-
	<hr/>	<hr/>
	81'320	62'000

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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, Steuern unterliegen. 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 Geschäftsjahren zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 wurden keine Geschäfte über Ausgleichsprovisionen getätigt.

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

Gemäss COBS 2.3B (Einflussnahme und Forschung) erhaltene Forschungsarbeiten 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

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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 USD.

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

	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

Die folgenden Wechselkurse vom 30. April 2018 wurden der Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten zugrunde gelegt, die auf andere Währungen als den Euro (EUR), das britische Pfund (GBP) und den US-Dollar (USD) lauteten:

	AUD	BRL	CAD	CHF	CNY	DKK	EUR	GBP	HKD	IDR	INR
USD:	1.3247	3.4575	1.2858	0.9895	6.3336	6.1604	0.8268	0.7285	7.8487	13'912.0757	66.3702
EUR:	1.6021	4.1817	1.5551	1.1968	7.6602	7.4507	1.0000	0.8811	9.4927	16'825.9599	80.2715
GBP:	1.8183	4.7458	1.7649	1.3582	8.6935	8.4557	1.1349	1.0000	10.7732	19'095.7151	91.0998

	JPY	KRW	MXN	NOK	NZD	PHP	SEK	SGD	THB	TWD	USD
USD:	109.2650	1'068.3761	18.6940	7.9943	1.4182	51.7331	8.6868	1.3248	31.5746	29.6103	1.0000
EUR:	132.1506	1'292.1474	22.6095	9.6687	1.7153	62.5685	10.5063	1.6022	38.1879	35.8122	1.2095
GBP:	149.9772	1'466.4530	25.6594	10.9730	1.9467	71.0088	11.9235	1.8184	43.3393	40.6431	1.3726

Die folgenden durchschnittlichen Wechselkurse wurden der Umrechnung der Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in EUR für das Geschäftsjahr zugrunde gelegt:

	30. April 2019	30. April 2018
USD:	1.149509	1.181363
GBP:	0.880998	0.883908

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

10. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE UND EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

Die Fonds können derivative Finanzinstrumente (einschliesslich Devisentransaktionen, die das Währungsprofil der von den einzelnen Fonds gehaltenen übertragbaren Wertpapiere ändern) einsetzen, um sich gegen Wechselkursrisiken abzusichern und um das Währungsrisikoprofil der übertragbaren Wertpapiere unter Einhaltung der Bedingungen und Limits der Zentralbank von Irland zu ändern. Der Gesellschaft ist es gestattet, nach eigenem Ermessen Devisenterminkontrakte abzuschliessen und die Fonds vollumfänglich oder zum Teil 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 30. April 2019 offenen Devisenterminkontrakten, Futures-Kontrakten und gehaltenen 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 die Anlageziele und die 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, wenn dies vorher von der irischen Zentralbank genehmigt wurde und wenn alle Beschränkungen der irischen Zentralbank eingehalten 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 FDI sind in Anmerkung 11 unter Kreditrisiko aufgeführt.

Während des Geschäftsjahres wurden zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung Terminkontrakte, 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 FDI sind in Anmerkung 13 angegeben.

Die relevanten Fonds nutzten möglicherweise Devisentermingeschäfte und andere Fremdwährungs-Derivate, 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 des relevanten 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

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

10. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE UND EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG (Fortsetzung)

Die relevanten 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 relevanten 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 Techniken 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, einschliesslich Derivate, Kontrahenten und allgemeiner 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

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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 dem entsprechenden Fondsmanager angemessenes Feedback erteilt. 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. VaR ist eine Methode, 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 ist 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 Lognormalverteilung 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 VaR sich 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.

In der Praxis weichen die tatsächlichen Handelsergebnisse von der VaR-Berechnung ab, vor allem liefert die Berechnung keinen sinnvollen 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.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Ziele und Grenzen der VaR-Methode (Fortsetzung)

Die folgende Tabelle stellt die Sensitivität der Fonds gegenüber extremen Marktbedingungen dar und bildet die Bewegung bei Eintreten dieser Marktbedingungen ab.

Zum 30. April 2019

	Konfidenzniveau	Währung	1 Tag VaR				Durchschnittliche Hebelwirkung
			in %	Min.	Durchschnitt	Max.	
Asia Pacific Fund	99%	USD	2.38	1.62	2.27	2.83	-*
Global Equity Fund	99%	GBP	2.12	1.34	1.83	2.23	-*
UK Fund	99%	GBP	1.84	1.28	1.64	1.94	-*
Sterling Bond Fund	99%	GBP	0.42	0.42	0.46	0.55	1.45
Tactical Equity Fund	99%	GBP	1.64	1.16	1.48	1.77	-*
Global Strategic Bond Fund	99%	USD	0.58	0.35	0.48	0.62	1.79
Global Core Equity Fund	99%	USD	1.88	1.14	1.58	2.02	-*
Absolute Return Fund**	99%	GBP	0.59	0.59	0.79	0.91	-*
Multi-Asset Income Fund***	99%	GBP	1.15	0.80	1.01	1.22	1.01
Real Assets Fund****	99%	GBP	0.86	0.77	0.82	0.86	-*
Southeast Asian Fund*****	99%	USD	1.71	1.66	1.71	1.74	-*
European Capital Growth Fund*****	99%	EUR	1.85	1.85	1.95	2.09	-*
European Dividend Growth Fund*****	99%	GBP	2.03	2.03	2.08	2.12	-*

Zum 30. April 2018

	Konfidenzniveau	Währung	1 Tag VaR				Durchschnittliche Hebelwirkung
			in %	Min.	Durchschnitt	Max.	
Asia Pacific Fund	99%	USD	1.75%	1.40%	1.75%	1.96%	1.11%
Global Equity Fund	99%	GBP	1.64%	1.56%	1.77%	2.00%	-*
UK Fund	99%	GBP	1.38%	1.31%	1.74%	2.25%	-*
Sterling Bond Fund	99%	GBP	0.52%	0.45%	0.66%	0.83%	1.33%
Tactical Equity Fund	99%	GBP	1.39%	1.25%	1.39%	1.55%	-*
Global Strategic Bond Fund	99%	USD	0.44%	0.31%	0.72%	0.98%	2.37%
Global Core Equity Fund	99%	USD	1.24%	0.94%	1.39%	1.88%	-*
Absolute Return Fund	99%	GBP	0.84%	0.64%	0.77%	0.95%	-*
Multi-Asset Income Fund	99%	GBP	1.07%	0.83%	0.92%	1.07%	1.12%

Die durchschnittliche Hebelwirkung wird als die Summe der Nominalwerte der verwendeten Derivate berechnet.

* Bei diesen Fonds wurde im Laufe des Geschäftsjahres keine Hebelung eingesetzt.

**Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

***Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

****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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Ziele und Grenzen der VaR-Methode (Fortsetzung)

VaR-Annahmen

Der von den Fonds gemessene VaR ist eine Schätzung, ausgehend von einem Konfidenzniveau von 99% der potenziellen Verluste, von denen nicht erwartet wird, dass sie überschritten werden, wenn die aktuellen Positionen mit Marktrisiko unverändert einen Tag bzw. zwei Wochen weiter gehalten werden würden. Die Verwendung eines Konfidenzniveaus von 99% bedeutet, dass Verluste, die den VaR-Wert bei einem eintägigen Zeithorizont überschreiten, durchschnittlich nicht öfter als einmal alle hundert Tage auftreten dürften.

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 Änderungen der Wechselkurse schwanken werden. 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 mit dem Bottom-up-Ansatz ergibt. Dies wurde beim Asia Pacific Fund, beim Sterling Bond Fund und beim Global Strategic Bond Fund im Geschäftsjahr zum 30. April 2019 getan.

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 reduzieren. 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 reduzieren. Zum 30. April 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.

In der folgenden Tabelle werden dem Gesamtrisiko das Fremdwährungsrisiko für jeden Fonds, mögliche Währungsschwankungen und der Einfluss dieser möglichen Währungsschwankungen auf das den Inhabern rückzahlbarer Anteile jedes Fonds zuschreibbare Nettovermögen gegenübergestellt. Dieses Risiko kann zu einer gleichen Zunahme oder Abnahme des Nettovermögens führen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019

Asia Pacific Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Terminkontrakte in USD	Netto-Engagement in USD	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds USD
AUD	-	5'251'294	-	5'251'294	4.71%	5%	262'565
GBP	(4'311)	-	-	(4'311)	0.00%	5%	(216)
HKD	-	40'631'327	-	40'631'327	36.47%	5%	2'031'566
INR	(205'537)	19'672'178	-	19'466'641	17.47%	5%	973'332
KRW	-	7'703'692	-	7'703'692	6.91%	5%	385'185
MYR	-	2'249'363	-	2'249'363	2.02%	5%	112'468
PHP	-	2'919'527	-	2'919'527	2.62%	5%	145'976
SGD	-	16'827'932	-	16'827'932	15.11%	5%	841'397
THB	57'997	-	-	57'997	0.05%	5%	2'900
TWD	-	3'745'162	-	3'745'162	3.36%	5%	187'258
Summe	(151'851)	99'000'475	-	98'848'624	88.72%		4'942'431

Global Equity Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
CHF	-	2'658'858	-	2'658'858	2.55%	5%	132'942
DKK	-	3'297'018	-	3'297'018	3.17%	5%	164'851
EUR	5'114	7'645'123	-	7'650'237	7.35%	5%	382'512
HKD	-	2'097'933	-	2'097'933	2.02%	5%	104'897
JPY	75'132	13'795'721	-	13'870'853	13.32%	5%	693'543
USD	691'889	60'667'944	-	61'359'833	58.93%	5%	3'067'992
Summe	772'135	90'162'597	-	90'934'732	87.34%		4'546'737

UK Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
USD	1'892	-	-	1'892	0.01%	5%	95
Summe	1'892	-	-	1'892	0.01%		95

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Sterling Bond Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
BRL	1'804'071	-	(1'547'601)	256'470	0.14%	5%	12'824
EUR	11'022'311	-	(10'359'364)	662'947	0.37%	5%	33'147
IDR	1'294'148	-	-	1'294'148	0.72%	5%	64'707
INR	5'625'968	-	-	5'625'968	3.11%	5%	281'298
MXN	5'362'722	-	-	5'362'722	2.97%	5%	268'136
USD	66'849'509	-	(65'401'715)	1'447'794	0.80%	5%	72'390
Summe	91'958'729	-	(77'308'680)	14'650'049	8.11%		732'502

Tactical Equity Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
EUR	-	1'644'842	-	1'644'842	1.87%	5%	82'242
USD	-	14'853'764	-	14'853'764	16.85%	5%	742'688
Summe	-	16'498'606	-	16'498'606	18.72%		824'929

Global Strategic Bond Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Terminkontrakte in USD	Netto-Engagement in USD	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds USD
BRL	1'506'524	-	(683'413)	823'111	0.74%	5%	41'155
CNY	-	-	999'805	999'805	0.90%	5%	49'990
EUR	13'078'478	-	222'488	13'300'966	12.03%	5%	665'048
GBP	21'507'102	-	(21'018'931)	488'171	0.44%	5%	24'409
IDR	2'666'466	-	-	2'666'466	2.41%	5%	133'323
INR	3'221'295	-	-	3'221'295	2.91%	5%	161'065
MXN	8'125'521	-	-	8'125'521	7.35%	5%	406'276
NOK	-	-	6'921'356	6'921'356	6.26%	5%	346'068
PHP	-	-	1'022'778	1'022'778	0.93%	5%	51'139
SEK	-	-	6'779'978	6'779'978	6.13%	5%	338'999
SGD	-	-	996'617	996'617	0.90%	5%	49'831
Summe	50'105'386	-	(4'759'322)	45'346'064	41.00%		2'267'303

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Global Core Equity Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Terminkontrakte in USD	Netto-Engagement in USD	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds USD
AUD	4'843	3'210'915	-	3'215'758	1.81%	5%	160'788
CAD	17'995	5'437'687	-	5'455'682	3.07%	5%	272'784
CHF	184'011	6'133'454	-	6'317'465	3.55%	5%	315'873
DKK	11'034	1'875'932	-	1'886'966	1.06%	5%	94'348
EUR	85'978	16'183'874	-	16'269'852	9.15%	5%	813'493
GBP	683'753	12'211'031	-	12'894'784	7.25%	5%	644'739
HKD	1'414	2'332'752	-	2'334'166	1.31%	5%	116'708
JPY	147'112	15'271'862	-	15'418'974	8.67%	5%	770'949
NOK	7'748	1'000'493	-	1'008'241	0.57%	5%	50'412
NZD	16'532	488'589	-	505'121	0.28%	5%	25'256
SEK	18'071	1'052'172	-	1'070'243	0.60%	5%	53'512
SGD	289	633'175	-	633'464	0.36%	5%	31'673
Summe	1'178'780	65'831'936	-	67'010'716	37.68%		3'350'535

Absolute Return Fund*

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
USD	-	2'006'468	-	2'006'468	4.96%	5%	100'323
Summe	-	2'006'468	-	2'006'468	4.96%		100'323

Multi-Asset Income Fund**

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
CHF	-	105'789	-	105'789	0.24%	5%	5'289
DKK	-	127'208	-	127'208	0.28%	5%	6'360
EUR	1'199	1'411'545	-	1'412'744	3.16%	5%	70'637
NOK	-	125'578	-	125'578	0.28%	5%	6'279
SEK	-	146'679	-	146'679	0.33%	5%	7'334
USD	2'849'392	13'344'923	-	16'194'315	36.17%	5%	809'716
Summe	2'850'591	15'261'722	-	18'112'313	40.46%		905'615

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

Real Assets Fund*

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
EUR	1'723	-	-	1'723	0.00%	5%	86
USD	(259)	9'361'757	-	9'361'498	11.70%	5%	468'075
Summe	1'464	9'361'757	-	9'363'221	11.70%		468'161

Southeast Asian Fund**

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Terminkontrakte in USD	Netto-Engagement in USD	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds USD
EUR	(12'606)	-	-	(12'606)	(0.05%)	5%	(630)
GBP	154	1'128'899	-	1'129'053	4.46%	5%	56'452
HKD	41'988	-	-	41'988	0.17%	5%	2'099
IDR	19'062	8'133'112	-	8'152'174	32.22%	5%	407'609
MYR	-	1'160'214	-	1'160'214	4.59%	5%	58'011
PHP	-	4'184'323	-	4'184'323	16.54%	5%	209'216
SGD	114'468	2'891'198	-	3'005'666	11.88%	5%	150'283
THB	31'006	4'098'874	-	4'129'880	16.32%	5%	206'494
VND	310'496	2'124'458	-	2'434'954	9.62%	5%	121'747
Summe	504'568	23'721'078	-	24'225'646	95.75%		1'211'281

European Capital Growth Fund**

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in EUR	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in EUR	Terminkontrakte in EUR	Netto-Engagement in EUR	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds EUR
CHF	182'118	17'723'477	-	17'905'595	8.70%	5%	895'280
DKK	2'592	22'351'979	-	22'354'571	10.87%	5%	1'117'729
GBP	770'735	4'042'174	-	4'812'909	2.34%	5%	240'645
NOK	-	4'542'128	-	4'542'128	2.21%	5%	227'106
SEK	346'709	35'550'339	-	35'897'048	17.45%	5%	1'794'852
USD	30'816	4'042'499	-	4'073'315	1.98%	5%	203'666
Summe	1'332'970	88'252'596	-	89'585'566	43.55%		4'479'278

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

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

European Dividend Growth Fund*

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
CHF	65'367	2'238'973	-	2'304'340	4.55%	5%	115'217
DKK	148'666	1'970'675	-	2'119'341	4.19%	5%	105'967
EUR	406'060	33'228'090	-	33'634'150	66.43%	5%	1'681'708
NOK	13	1'555'783	-	1'555'796	3.07%	5%	77'790
SEK	59'528	8'685'291	-	8'744'819	17.27%	5%	437'241
USD	7'977	-	-	7'977	0.02%	5%	399
Summe	687'611	47'678'812	-	48'366'423	95.53%		2'418'322

*Der Waverton European Dividend Growth Fund wurde am 22. Februar 2019 aufgelegt.

Zum 30. April 2018

Asia Pacific Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Terminkontrakte in USD	Netto-Engagement in USD	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds USD
AUD	-	4'733'704	-	4'733'704	3.73%	5%	236'685
CHF	117	-	-	117	0.00%	5%	6
EUR	8'290	-	-	8'290	0.01%	5%	415
GBP	(277'121)	-	-	(277'121)	(0.22%)	5%	(13'856)
HKD	5'060	56'179'927	(733)	56'184'254	44.22%	5%	2'809'212
IDR	28'084	862'608	-	890'692	0.70%	5%	44'535
INR	7	14'191'064	-	14'191'071	11.17%	5%	709'553
KRW	36'764	8'888'968	-	8'925'732	7.02%	5%	446'287
PHP	-	7'672'866	-	7'672'866	6.04%	5%	383'643
SGD	-	7'531'251	-	7'531'251	5.93%	5%	376'562
THB	-	5'165'256	-	5'165'256	4.07%	5%	258'263
TWD	-	4'247'736	-	4'247'736	3.34%	5%	212'387
Summe	(198'799)	109'473'380	(733)	109'273'848	86.01%		5'463'692

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2018 (Fortsetzung)

Global Equity Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
CHF	84	1'660'286	-	1'660'370	1.82%	5%	83'019
DKK	-	7'470'053	-	7'470'053	8.19%	5%	373'502
EUR	4'957	7'991'062	-	7'996'019	8.77%	5%	399'801
HKD	-	5'272'698	-	5'272'698	5.78%	5%	263'635
JPY	70'674	12'413'784	-	12'484'458	13.69%	5%	624'223
SGD	-	1'974'864	-	1'974'864	2.16%	5%	98'743
USD	125'846	46'714'734	-	46'840'580	51.35%	5%	2'342'029
Summe	201'561	83'497'481	-	83'699'042	91.76%		4'184'952

UK Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
CHF	16	-	-	16	0.00%	5%	1
EUR	6'861	-	-	6'861	0.04%	5%	343
USD	14'629	-	-	14'629	0.09%	5%	731
Summe	21'506	-	-	21'506	0.13%		1'075

Sterling Bond Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
BRL	1'169'429	-	-	1'169'429	0.77%	5%	58'471
CHF	142	-	-	142	0.00%	5%	7
EUR	598'577	-	-	598'577	0.39%	5%	29'929
INR	2'786'931	-	-	2'786'931	1.83%	5%	139'347
MXN	5'097'462	-	-	5'097'462	3.34%	5%	254'873
USD	48'547'167	-	(40'386'439)	8'160'728	5.35%	5%	408'036
Summe	58'199'708	-	(40'386'439)	17'813'269	11.68%		890'663

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2018 (Fortsetzung)

Tactical Equity Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
CHF	-	73	-	73	0.00%	5%	3
EUR	-	2'648'817	-	2'648'817	3.32%	5%	132'441
USD	-	20'156'713	-	20'156'713	25.23%	5%	1'007'836
Summe	-	22'805'603	-	22'805'603	28.55%		1'140'280

Global Strategic Bond Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Terminkontrakte in USD	Netto-Engagement in USD	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds USD
BRL	3'788'976	-	-	3'788'976	3.69%	5%	189'449
CHF	93	-	-	93	0.00%	5%	5
EUR	3'785'865	-	796'219	4'582'084	4.47%	5%	229'104
GBP	22'371'963	-	6'900'215	29'272'178	28.54%	5%	1'463'609
INR	5'319'234	-	-	5'319'234	5.19%	5%	265'962
JPY	69'094	-	-	69'094	0.07%	5%	3'454
MXN	6'757'758	-	-	6'757'758	6.59%	5%	337'888
Summe	42'092'983	-	7'696'434	49'789'417	48.55%		2'489'471

Global Core Equity Fund

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in USD	Terminkontrakte in USD	Netto-Engagement in USD	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds USD
AUD	13'401	3'500'887	-	3'514'288	2.16%	5%	175'714
CAD	23'048	5'163'065	-	5'186'113	3.18%	5%	259'306
CHF	61'180	5'226'279	-	5'287'459	3.24%	5%	264'373
DKK	5'317	2'059'185	-	2'064'502	1.27%	5%	103'225
EUR	135'508	17'129'335	-	17'264'843	10.59%	5%	863'242
GBP	687'729	12'224'648	-	12'912'377	7.92%	5%	645'619
HKD	32'974	2'249'847	-	2'282'821	1.40%	5%	114'141
JPY	144'967	15'910'445	-	16'055'412	9.85%	5%	802'771
NOK	1'139	698'747	-	699'886	0.43%	5%	34'994
NZD	21'039	512'432	-	533'471	0.33%	5%	26'674
SEK	9'979	982'091	-	992'070	0.61%	5%	49'603
SGD	16'454	728'423	-	744'877	0.46%	5%	37'244
Summe	1'152'735	66'385'384	-	67'538'119	41.44%		3'376'906

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2018 (Fortsetzung)

Absolute Return Fund*

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
CHF	35	-	-	35	0.00%	5%	2
EUR	2'469	-	-	2'469	0.01%	5%	123
USD	20'447	4'467'613	-	4'488'060	11.16%	5%	224'403
Summe	22'951	4'467'613	-	4'490'564	11.17%		224'528

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

Multi-Asset Income Fund*

Währung	Monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Nicht-monetäre Vermögenswerte und Verbindlichkeiten in GBP	Terminkontrakte in GBP	Netto-Engagement in GBP	Währungsengagement in % des Nettovermögens	Angemessene % Schwankung in Währung	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds GBP
BRL	305'536	-	-	305'536	0.76%	5%	15'277
CHF	35	-	-	35	0.00%	5%	2
EUR	2'381	632'692	(1'998'175)	(1'363'102)	(3.40%)	5%	(68'155)
USD	2'376'240	8'534'288	2'045'842	12'956'370	32.36%	5%	647'818
Summe	2'684'192	9'166'980	47'667	11'898'839	29.72%		594'942

*Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Grenzen der Sensitivitätsanalyse des Fremdwährungsrisikos

Die vorstehende Analyse wird nur für die Zwecke von FRS 102 hinzugefügt und wird von der Geschäftsführung beim Risikomanagement nicht eingesetzt. Diese Währungsrisiko-Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Schätzung des Einflusses auf das den Inhabern rückzahlbarer Anteile jedes Fonds zuschreibbare Nettovermögen und geht hypothetisch von einer 5%igen Veränderung der Wechselkurse aus. Die tatsächlichen Handlungsergebnisse können von der oben dargestellten Sensitivitätsanalyse beträchtlich abweichen.

Zinsrisiko

Dieses Risiko ist das Risiko, dass der Marktwert künftiger Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von Änderungen der Marktzinssätze schwanken wird. Der Wert von Anlagen in verzinslichen Wertpapieren kann aufgrund von Änderungen 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.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Zinsrisiko (Fortsetzung)

Das Ausmass dieser Kursschwankungen ist umso grösser, je länger die Laufzeit der umlaufenden Wertpapiere ist. Wertänderungen bei den von einem Fonds gehaltenen Wertpapieren, die auf Zinssatzänderungen zurückzuführen sind, können zur Folge haben, dass der Nettoinventarwert je Anteil des Fonds je nach der Auswirkung der Zinssatzänderung 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.

Fonds	30. April 2019 Duration	30. April 2018 Duration
Sterling Bond Fund	7.76 Jahre	6.04 Jahre
Global Strategic Bond Fund	2.52 Jahre	0.44 Jahre
Absolute Return Fund*	0.50 Jahre	-
Multi-Asset Income Fund**	1.32 Jahre	0.91 Jahre

Die Duration ist ein Massstab für die Sensitivität des Kurses einer festverzinslichen Anlage gegenüber Zinsschwankungen und wird in Geschäftsjahren ausgedrückt. Fonds mit einer höheren Duration haben ein grösseres Zinsrisiko. Im Allgemeinen sinkt der Wert von Schuldtiteln bei steigenden Zinsen und umgekehrt. Kurzfristige Wertpapiere sind für Zinsänderungen weniger anfällig als langfristige Wertpapiere; sie bieten jedoch meist eine niedrigere Rendite.

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Das Zinsprofil der Finanzanlagen der Fonds stellt sich zum 30. April 2019 wie folgt dar:

Zum 30. April 2019	Variabel verzinsliche Finanzanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Unverzinsten Finanzanlagen	Summe
Sterling Bond Fund	12'333'192	156'257'998	1'052'781	169'643'971
Global Strategic Bond Fund	14'653'811	85'338'867	1'713'676	101'706'354
Absolute Return Fund*	1'391'909	10'337'602	22'078'596	33'808'107
Multi-Asset Income Fund**	-	9'886'844	31'949'567	41'836'411

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Das Zinsprofil der Finanzanlagen der Fonds stellt sich zum 30. April 2018 wie folgt dar:

Zum 30. April 2018	Variabel verzinsliche Finanzanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Unverzinsten Finanzanlagen	Summe
Sterling Bond Fund	10'914'579	125'806'336	1'319'481	138'040'396
Global Strategic Bond Fund	4'314'180	91'899'147	2'883'454	99'096'781
Multi-Asset Income Fund*	1'094'882	5'006'558	31'360'133	37'461'573

*Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Kreditrisiko

Hierbei handelt es sich um das Risiko, dass ein Verlust entstehen könnte, wenn ein Kontrahent seine Verpflichtungen hinsichtlich der Bereitstellung von Kreditfazilitäten (entweder bilanziell oder ausserbilanziell) 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.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

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

Barbestände wurden zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 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 Insolvenz oder Zahlungsunfähigkeit der Depotbank verzögert oder eingeschränkt werden. Die näheren Angaben zu den Barbeträgen, gehaltenen derivativen Instrumenten und dem Kreditrating von Kontrahenten zum Ende des Geschäftsjahres stellen sich wie folgt dar:

Barmittel		30. April 2019	30. April 2018
RBC Investor Services Bank S.A.	S&P	AA-	AA-
Derivat		30. April 2019	30. April 2018
RBC Investor Services Bank S.A.	S&P	AA-	AA-
The Bank of New York Mellon, London	Moody	-	Aa2
		30. April 2019	30. April 2018
		USD	USD
Asia Pacific Fund			
Barmittel		4'263'307	32'535
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		570'081	1'979'492
Sonstige Forderungen		151'581	140'320
Summe		4'984'969	2'152'347
		30. April 2019	30. April 2018
		GBP	GBP
Global Equity Fund			
Barmittel		4'645'200	2'448'272
Sonstige Forderungen		544'793	391'544
Summe		5'189'993	2'839'816
		30. April 2019	30. April 2018
		GBP	GBP
UK Fund			
Barmittel		560'552	356'856
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		198'129	23'187
Sonstige Forderungen		202'941	98'817
Summe		961'622	478'860
		30. April 2019	30. April 2018
		GBP	GBP
Sterling Bond Fund			
Barmittel		11'246'652	15'899'731
Sonstige Forderungen		3'252'235	3'000'478
Summe		14'498'887	18'900'209

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Cash-Management (Fortsetzung)

	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP
Tactical Equity Fund		
Barmittel	1'229'727	783
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	195'707
Sonstige Forderungen	353'713	573'572
Summe	1'583'440	770'062
	30. April 2019 USD	30. April 2018 USD
Global Strategic Bond Fund		
Barmittel	12'851'921	5'523'918
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	106'475
Sonstige Forderungen	1'853'860	1'710'071
Summe	14'705'781	7'340'464
	30. April 2019 USD	30. April 2018 USD
Global Core Equity Fund		
Barmittel	1'915'236	2'308'365
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	-
Sonstige Forderungen	1'084'640	1'593'939
Summe	2'999'876	3'902'304
	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP
Absolute Return Fund*		
Barmittel	6'526'725	5'590'801
Sonstige Forderungen	383'692	434'908
Summe	6'910'417	6'025'709
	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP
Multi-Asset Income Fund**		
Barmittel	3'636'585	3'319'379
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	2'808'280	316'940
Sonstige Forderungen	122'865	166'370
Summe	6'567'730	3'802'689

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Cash-Management (Fortsetzung)

	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP
Real Assets Fund*		
Barmittel	7'771'519	-
Sonstige Forderungen	937'055	-
Summe	8'708'574	-
	30. April 2019 USD	30. April 2018 USD
Southeast Asian Fund**		
Barmittel	1'679'982	-
Sonstige Forderungen	53'764	-
Summe	1'733'746	-
	30. April 2019 EUR	30. April 2018 EUR
European Capital Growth Fund**		
Barmittel	7'272'808	-
Sonstige Forderungen	1'146'818	-
Summe	8'419'626	-
	30. April 2019 GBP	30. April 2018 GBP
European Dividend Growth Fund**		
Barmittel	2'059'188	-
Sonstige Forderungen	172'341	-
Summe	2'231'529	-

*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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt.

In den Barbeständen sind die folgenden Beträge enthalten, die bei der RBC Investor Services Bank S.A. geführt werden und die Sicherheiten für offene Futures- und Optionskontrakte darstellen:

		30. April 2019	30. April 2018
Sterling Bond Fund	GBP	468'729	130'107
Global Strategic Bond Fund	USD	1'204'973	1'524'629

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Das Kreditratingprofil der Finanzanlagen des Sterling Bond Fund, des Global Strategic Bond Fund, des Multi-Asset Income Fund und des Absolute Return Fund (jener vier Fonds, die Anleihen halten) sieht unter Bezugnahme auf S&P oder Moody zum 30. April 2019 wie folgt aus:

Sterling Bond Fund

Zum 30. April 2019

Kreditrating	GBP
AAA	34'870'615
AA	35'445'211
A	17'766'857
BBB	51'672'806
BB	11'093'432
B	995'802
Wertpapiere ohne Rating	16'746'467
Summe	168'591'190

Global Strategic Bond Fund

Zum 30. April 2019

Kreditrating	USD
AAA	3'423'555
AA	6'603'431
A	14'932'629
BBB	35'099'588
BB	17'064'642
B	6'517'102
Wertpapiere ohne Rating	16'351'731
Summe	99'992'678

Absolute Return Fund*

Zum 30. April 2019

Kreditrating	GBP
AAA	747'170
AA	1'203'099
A	3'291'574
BBB	1'756'555
Wertpapiere ohne Rating	4'731'113
Summe	11'729'511

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

Multi-Asset Income Fund**

Zum 30. April 2019

Kreditrating	GBP
AAA	3'337'233
AA	777'509
BBB	476'839
BB	1'245'707
Wertpapiere ohne Rating	4'049'556
Summe	9'886'844

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Das Kreditratingprofil der Finanzanlagen des Sterling Bond Fund, des Global Strategic Bond Fund und des Cautious Income Fund (jener drei Fonds, die Anleihen halten) sieht unter Bezugnahme auf S&P oder Moody zum 30. April 2018 wie folgt aus:

Sterling Bond Fund

Zum 30. April 2018

Kreditrating	GBP
AAA	22'270'613
AA	27'285'188
A	17'256'038
BBB	46'016'101
BB	9'144'225
B	884'925
Wertpapiere ohne Rating	13'863'825
Summe	136'720'915

Global Strategic Bond Fund

Zum 30. April 2018

Kreditrating	USD
AAA	13'871'247
AA	3'541'595
A	12'690'715
BBB	27'348'982
BB	12'789'093
B	4'722'126
CCC	3'738'350
Wertpapiere ohne Rating	17'511'219
Summe	96'213'327

Multi-Asset Income Fund*

Zum 30. April 2018

Kreditrating	GBP
AAA	1'225'422
AA	778'696
BBB	440'373
Wertpapiere ohne Rating	1'891'521
Wertpapiere mit niedriger Bonität (Non-Investment Grade)	344'304
Summe	4'680'316

*Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

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.

Die nachstehende Tabelle analysiert die Liquidität der Verbindlichkeiten der Fonds zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018:

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1	1 bis 6	Summe	Unter 1	1 bis 6	Summe
	Monat	Monate		Monat	Monate	
USD	USD	USD	USD	USD	USD	
Asia Pacific Fund						
Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten	-	1'796'877	1'796'877	-	1'282'960	1'282'960
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	111'406'219	-	111'406'219	127'060'302	-	127'060'302
Summe Verbindlichkeiten	111'406'219	1'796'877	113'203'096	127'060'302	1'282'960	128'343'262

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1	1 bis 6	Summe	Unter 1	1 bis 6	Summe
	Monat	Monate		Monat	Monate	
GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	
Global Equity Fund						
Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten	-	666'230	666'230	-	526'983	526'983
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	104'114'651	-	104'114'651	91'219'144	-	91'219'144
Summe Verbindlichkeiten	104'114'651	666'230	104'780'881	91'219'144	526'983	91'746'127

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1	1 bis 6	Summe	Unter 1	1 bis 6	Summe
	Monat	Monate		Monat	Monate	
GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	
UK Fund						
Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten	-	526'980	526'980	-	171'366	171'366
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	14'014'701	-	14'014'701	16'589'578	-	16'589'578
Summe Verbindlichkeiten	14'014'701	526'980	14'541'681	16'589'578	171'366	16'760'944

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1 Monat GBP	1 bis 6 Monate GBP	Summe GBP	Unter 1 Monat GBP	1 bis 6 Monate GBP	Summe GBP
Sterling Bond Fund						
Verbindlichkeiten						
Finanzderivate	-	1'076'913	1'076'913	-	1'391'061	1'391'061
Sonstige Verbindlichkeiten	-	2'445'624	2'445'624	-	3'007'954	3'007'954
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	180'620'321	-	180'620'321	152'541'590	-	152'541'590
Summe Verbindlichkeiten	180'620'321	3'522'537	184'142'858	152'541'590	4'399'015	156'940'605

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1 Monat GBP	1 bis 6 Monate GBP	Summe GBP	Unter 1 Monat GBP	1 bis 6 Monate GBP	Summe GBP
Tactical Equity Fund						
Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten	-	299'857	299'857	56'110	288'407	344'517
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	88'146'373	-	88'146'373	79'890'991	-	79'890'991
Summe Verbindlichkeiten	88'146'373	299'857	88'446'230	79'947'101	288'407	80'235'508

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1 Monat USD	1 bis 6 Monate USD	Summe USD	Unter 1 Monat USD	1 bis 6 Monate USD	Summe USD
Global Strategic Bond Fund						
Verbindlichkeiten						
Finanzderivate	581	495'605	496'186	-	581'503	581'503
Sonstige Verbindlichkeiten	938'508	4'416'885	5'355'393	3'661	3'283'964	3'287'625
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	110'560'556	-	110'560'556	102'568'117	-	102'568'117
Summe Verbindlichkeiten	111'499'645	4'912'490	116'412'135	102'571'778	3'865'467	106'437'245

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1	1 bis 6	Summe	Unter 1	1 bis 6	Summe
	Monat	Monate		Monat	Monate	
	USD	USD	USD	USD	USD	USD
Global Core Equity Fund						
Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten	-	1'729'967	1'729'967	-	1'226'933	1'226'933
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile						
zuschreibbares Nettovermögen	177'843'436	-	177'843'436	163'006'666	-	163'006'666
Summe Verbindlichkeiten	177'843'436	1'729'967	179'573'403	163'006'666	1'226'933	164'233'599

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1	1 bis 6	Summe	Unter 1	1 bis 6	Summe
	Monat	Monate		Monat	Monate	
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Absolute Return Fund*						
Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten	-	252'456	252'456	-	429'628	429'628
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile						
zuschreibbares Nettovermögen	40'466'068	-	40'466'068	40'216'651	-	40'216'651
Summe Verbindlichkeiten	40'466'068	252'456	40'718'524	40'216'651	429'628	40'646'279

	30. April 2019			30. April 2018		
	Unter 1	1 bis 6	Summe	Unter 1	1 bis 6	Summe
	Monat	Monate		Monat	Monate	
	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP	GBP
Multi-Asset Income Fund**						
Verbindlichkeiten						
Sonstige Verbindlichkeiten	-	3'634'707	3'634'707	-	1'228'104	1'228'104
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile						
zuschreibbares Nettovermögen	44'769'434	-	44'769'434	40'036'158	-	40'036'158
Summe Verbindlichkeiten	44'769'434	3'634'707	48'404'141	40'036'158	1'228'104	41'264'262

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	30. April 2019		Summe GBP
	Unter 1 Monat GBP	1 bis 6 Monate GBP	
Real Assets Fund*			
Verbindlichkeiten			
Sonstige Verbindlichkeiten	-	1'542'217	1'542'217
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	80'011'365	-	80'011'365
Summe Verbindlichkeiten	80'011'365	1'542'217	81'553'582

	30. April 2019		Summe USD
	Unter 1 Monat USD	1 bis 6 Monate USD	
Southeast Asian Fund**			
Verbindlichkeiten			
Sonstige Verbindlichkeiten	9	151'911	151'920
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	25'302'904	-	25'302'904
Summe Verbindlichkeiten	25'302'913	151'911	25'454'824

	30. April 2019		Summe EUR
	Unter 1 Monat EUR	1 bis 6 Monate EUR	
European Capital Growth Fund**			
Verbindlichkeiten			
Finanzderivate	-	9'848	9'848
Sonstige Verbindlichkeiten	-	3'232'610	3'232'610
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	205'722'725	-	205'722'725
Summe Verbindlichkeiten	205'722'725	3'242'458	208'965'183

	30. April 2019		Summe GBP
	Unter 1 Monat GBP	1 bis 6 Monate GBP	
European Dividend Growth Fund**			
Verbindlichkeiten			
Sonstige Verbindlichkeiten	-	220'448	220'448
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	50'634'654	-	50'634'654
Summe Verbindlichkeiten	50'634'654	220'448	50'855'102

*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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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 Markts 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) der potenzielle Verlust, der aus der Nutzung von Finanzderivaten oder Geschäften zum Zweck eines effizienten Portfoliomanagements entsteht, ist möglicherweise nicht vorhersehbar oder übersteigt eventuell sogar den Einschuss oder andere gestellte Sicherheiten. 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 Einschränkung 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 am 30. April 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 Marktwerthierarchie 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

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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 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 1);

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) (Stufe 2), 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 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

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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
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
Aktien	48'623'573	-	-	48'623'573
Summe Nettoanlagen	48'623'573	-	-	48'623'573

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

In den folgenden Tabellen sind die Eingangsdaten zusammengefasst, die zur Bewertung der Finanzinstrumente der Fonds zum beizulegenden Zeitwert regelmässig und einmalig zum 30. April 2018 verwendet wurden:

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Asia Pacific Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	125'738'432	-	194'562	125'932'994
Nettotermingeschäfte	-	257'921	-	257'921
Summe Nettoanlagen	125'738'432	257'921	194'562	126'190'915
Global Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	88'906'311	-	-	88'906'311
Summe Nettoanlagen	88'906'311	-	-	88'906'311
UK Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	16'282'084	-	-	16'282'084
Summe Nettoanlagen	16'282'084	-	-	16'282'084

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Sterling Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Anleihen	44'275'581	92'445'334	-	136'720'915
Optionsscheine	-	1'289'260	-	1'289'260
Nettotermingeschäfte	-	(1'391'061)	-	(1'391'061)
Optionen	-	30'221	-	30'221
Summe Nettoanlagen	44'275'581	92'373'754	-	136'649'335
Tactical Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Investmentfonds	-	71'406'515	-	71'406'515
Börsengehandelte Fonds	4'845'747	-	-	4'845'747
Optionsscheine	-	3'213'184	-	3'213'184
Summe Nettoanlagen	4'845'747	74'619'699	-	79'465'446
Global Strategic Bond Fund	USD	USD	USD	USD
Anleihen	6'541'875	89'671'452	-	96'213'327
Optionsscheine	-	1'265'179	-	1'265'179
Nettotermingeschäfte	-	1'275'512	-	1'275'512
Netto-Futures	(460'236)	-	-	(460'236)
Optionen	-	221'496	-	221'496
Summe Nettoanlagen	6'081'639	92'433'639	-	98'515'278
Global Core Equity Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	159'614'163	717'132	-	160'331'295
Summe Nettoanlagen	159'614'163	717'132	-	160'331'295
Absolute Return Fund*	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	2'258'190	682'515	-	2'940'705
Investmentfonds	-	28'745'804	-	28'745'804
Börsengehandelte Rohstoffderivate	1'837'097	-	-	1'837'097
Bezugsrechte	-	1'096'964	-	1'096'964
Summe Nettoanlagen	4'095'287	30'525'283	-	34'620'570
Multi-Asset Income Fund**	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	7'005'227	-	-	7'005'227
Anleihen	1'698'582	4'402'858	-	6'101'440
Investmentfonds	-	17'537'804	-	17'537'804
Börsengehandelte Fonds	5'471'458	-	-	5'471'458
Börsengehandelte Rohstoffderivate	1'013'761	-	-	1'013'761
Optionsscheine	-	284'216	-	284'216
Nettotermingeschäfte	-	47'667	-	47'667
Summe Nettoanlagen	15'189'028	22'272'545	-	37'461'573

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

Es gab keine wesentlichen Transfers zwischen Stufe 1 und Stufe 2 für die während des Geschäftsjahres zum 30. April 2019 bzw. des Geschäftsjahres zum 30. April 2018 gehaltenen Anlagen.

Sound Global Ltd., die zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 vom Asia Pacific Fund gehalten wurde, wurde zum 30. April 2017 von Stufe 1 an Stufe 3 übertragen und ist zum 30. April 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 hat jetzt die für die Abgabe eines Übernahmeangebots benötigten Geschäftszahlen eingereicht, doch laut ihrem letzten Lagebericht in der Angelegenheit vom 3. Juli 2019 „prüft der potenzielle Bieter derzeit noch die in der Jahresbilanz 2018 ausgewiesene Finanzlage des Konzerns“.

In der folgenden Tabelle werden die Veränderungen bei Instrumenten der Stufe 3 für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 und das Geschäftsjahr zum 30. April 2018 nach der Art des Finanzinstruments dargestellt.

	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete, nicht notierte Wertpapiere 30. April 2019 USD	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete, nicht notierte Wertpapiere 30. April 2018 USD
Asia Pacific Fund		
Anfangsbestand	194'562	196'325
Summe der erfolgswirksam ausgewiesenen Gewinne und Verluste	(97'237)	(1'763)
Käufe	-	-
Verkäufe	-	-
Übertragungen an oder von Stufe 3	-	-
Schlussbestand	97'325	194'562

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS

Gemäss den Bestimmungen des Prospekts werden finanzielle Vermögenswerte, die in der Ergebnisrechnung zum beizulegenden Zeitwert ausgewiesen werden, zur Berechnung des Nettoinventarwerts mit dem letzten Mittelkurs zum Bewertungszeitpunkt an ihrem organisierten Markt bewertet.

Zum 30. April 2019	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	111'429'996	103'980'895	14'016'217
Anpassung um Käufe und Verkäufe nach dem Ende des Geschäftsjahres	-	-	1'129
Anpassung um Zeichnungen und Rücknahmen nach dem Ende des Geschäftsjahres	31'556	(18'599)	491
Wertanpassung zum letzten verfügbaren Kurs zum Ende des Geschäftstages am 30. April 2019	(55'333)	152'355	(3'136)
Bewertung gemäss FRS 102	<u>111'406'219</u>	<u>104'114'651</u>	<u>14'014'701</u>
	Sterling Bond Fund GBP	Tactical Equity Fund GBP	Global Strategic Bond Fund USD
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	180'181'434	88'263'845	110'514'448
Anpassung um Käufe und Verkäufe nach dem Ende des Geschäftsjahres	(14'722)	-	(2'900)
Anpassung um Zeichnungen und Rücknahmen nach dem Ende des Geschäftsjahres	35'937	79'505	-
Wertanpassung zum letzten verfügbaren Kurs zum Ende des Geschäftstages am 30. April 2019	417'672	(196'977)	49'008
Bewertung gemäss FRS 102	<u>180'620'321</u>	<u>88'146'373</u>	<u>110'560'556</u>
	Global Core Equity Fund USD	Absolute Return Fund* GBP	Multi-Asset Income Fund** GBP
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	178'130'974	40'489'451	44'801'610
Anpassung um Zeichnungen und Rücknahmen nach dem Ende des Geschäftsjahres	119'948	(16'867)	-
Wertanpassung zum letzten verfügbaren Kurs zum Ende des Geschäftstages am 30. April 2019	(407'486)	(6'516)	(32'176)
Bewertung gemäss FRS 102	<u>177'843'436</u>	<u>40'466'068</u>	<u>44'769'434</u>
	Real Assets Fund*** GBP	Southeast Asian Fund**** USD	European Capital Growth Fund**** EUR
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	79'747'282	25'323'001	205'613'083
Anpassung um Käufe und Verkäufe nach dem Ende des Geschäftsjahres	50	-	(976)
Anpassung um Zeichnungen und Rücknahmen nach dem Ende des Geschäftsjahres	386'764	-	144'983
Wertanpassung zum letzten verfügbaren Kurs zum Ende des Geschäftstages am 30. April 2019	(122'731)	(20'097)	(34'365)
Bewertung gemäss FRS 102	<u>80'011'365</u>	<u>25'302'904</u>	<u>205'722'725</u>

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

Zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

	European Dividend Growth Fund* GBP
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	50'618'951
Anpassung um Zeichnungen und Rücknahmen nach dem Ende des Geschäftsjahres	(2'943)
Wertanpassung zum letzten verfügbaren Kurs zum Ende des Geschäftstages am 30. April 2019	18'646
Bewertung gemäss FRS 102	<u>50'634'654</u>

*Der Waverton European Dividend Growth Fund wurde am 22. Februar 2019 aufgelegt.

Zum 30. April 2018

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	127'446'404	91'482'532	16'653'467
Anpassung zum 30. April 2018 – Käufe und Verkäufe	17'101	-	(15)
Anpassung zum 30. April 2018 – Zeichnungen und Rücknahmen	73'194	64'348	234
Wertanpassung zum letzten verfügbaren Kurs	(472'030)	(316'387)	(91'047)
Anpassung an letzte Aprilausschüttung	(4'367)	(11'349)	26'939
Bewertung gemäss FRS 102	<u>127'060'302</u>	<u>91'219'144</u>	<u>16'589'578</u>
	Sterling Bond Fund GBP	Tactical Equity Fund GBP	Global Strategic Bond Fund USD
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	152'713'962	78'954'109	103'086'249
Anpassung zum 30. April 2018 – Käufe und Verkäufe	-	-	-
Anpassung zum 30. April 2018 – Zeichnungen und Rücknahmen	183'151	421'518	35'208
Wertanpassung zum letzten verfügbaren Kurs	(355'523)	504'721	(553'340)
Anpassung an letzte Aprilausschüttung	-	10'643	-
Bewertung gemäss FRS 102	<u>152'541'590</u>	<u>79'890'991</u>	<u>102'568'117</u>
	Global Core Equity Fund USD	Absolute Return Fund* GBP	Multi-Asset Income Fund** GBP
Den Inhabern rückzahlbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	162'927'108	40'304'686	40'214'850
Anpassung zum 30. April 2018 – Käufe und Verkäufe	-	-	(183)
Anpassung zum 30. April 2018 – Zeichnungen und Rücknahmen	1'045'399	158'770	-
Wertanpassung zum letzten verfügbaren Kurs	(882'157)	(221'208)	(178'509)
Anpassung an letzte Aprilausschüttung	(83'684)	(25'597)	-
Bewertung gemäss FRS 102	<u>163'006'666</u>	<u>40'216'651</u>	<u>40'036'158</u>

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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	30. April 2019		30. April 2018		30. April 2017	
	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil
Asia Pacific Fund						
Klasse A USD	USD 6'359'757	USD 21.60	USD 19'972'277	USD 24.03	USD 16'920'117	USD 21.10
Klasse A Euro	USD 17'712	EUR 23.49	USD 19'321	EUR 24.22	USD 16'865	EUR 23.52
Klasse A GBP	USD 102'102'957	GBP 27.61	USD 104'169'645	GBP 29.11	USD 84'250'868	GBP 27.10
Klasse M GBP	USD 2'981'126	GBP 13.85	USD 3'285'161	GBP 14.52	USD 3'233'680	GBP 13.56
Global Equity Fund						
Klasse A USD	GBP 3'106'111	USD 26.57	GBP 2'917'615	USD 26.99	GBP 2'232'272	USD 23.76
Klasse A GBP	GBP 79'284'383	GBP 20.26	GBP 70'694'849	GBP 19.51	GBP 57'179'159	GBP 18.21
Klasse B USD	GBP 11'129'614	USD 13.20	GBP 17'663'541	USD 13.20	GBP 16'366'448	USD 11.53
Klasse B GBP	GBP 257'174	GBP 13.49	GBP 206'527	GBP 12.79	GBP 500'425	GBP 11.85
Klasse I GBP	GBP 10'185'014	GBP 10.12	-	-	-	-
UK Fund						
Klasse A GBP	GBP 14'017'837	GBP 13.17	GBP 16'653'467	GBP 13.71	GBP 23'458'149	GBP 14.08
Sterling Bond Fund						
Klasse A GBP	GBP 134'652'944	GBP 9.17	GBP 125'406'906	GBP 9.35	GBP 115'594'659	GBP 9.53
Klasse B GBP	GBP 2'576'246	GBP 8.95	GBP 29'531	GBP 9.03	GBP 28'721	GBP 9.23
Klasse P GBP	GBP 42'973'459	GBP 9.34	GBP 27'277'525	GBP 9.43	GBP 15'712'076	GBP 9.58
Tactical Equity Fund						
Klasse A GBP	GBP 23'970'144	GBP 18.74	GBP 27'276'527	GBP 18.83	GBP 28'032'387	GBP 17.68
Klasse B GBP	GBP 16'451'390	GBP 18.63	GBP 15'837'940	GBP 18.67	GBP 13'328'743	GBP 17.48
Klasse P GBP	GBP 47'921'816	GBP 14.00	GBP 35'839'642	GBP 13.98	GBP 25'780'198	GBP 13.07
Global Strategic Bond Fund						
Klasse A GBP	USD 83'720'391	GBP 7.62	USD 6'804'568	GBP 8.21	USD 1'588'438	GBP 8.31
Klasse A USD	USD 22'845'699	USD 8.04	USD 69'095'527	USD 8.50	USD 68'470'055	USD 8.48
Klasse I Euro	USD 106'834	EUR 9.91	USD 795'355	EUR 10.30	USD 90'661	EUR 9.99
Klasse I USD ausschüttend	USD 3'838'624	USD 8.76	USD 26'390'799	USD 9.18	USD 24'173'870	USD 9.06
Global Core Equity Fund						
Klasse A USD institutionell	USD 24'968	USD 13.08	USD 23'538	USD 12.33	USD 21'176	USD 11.10
Klasse A GBP	USD 50'719'914	GBP 12.07	USD 58'507'623	GBP 10.78	USD 55'294'975	GBP 10.29
Klasse B GBP	USD 31'184'168	GBP 12.08	USD 31'402'446	GBP 10.80	USD 24'218'805	GBP 10.29
Klasse P GBP	USD 96'321'872	GBP 12.09	USD 72'993'501	GBP 10.81	USD 47'376'784	GBP 10.29
Absolute Return Fund*						
Klasse A GBP	GBP 236'778	GBP 9.61	GBP 274'473	GBP 9.90	GBP 752'997	GBP 10.21
Klasse P GBP	GBP 40'235'806	GBP 9.73	GBP 40'030'213	GBP 9.99	GBP 29'304'704	GBP 10.29
Multi-Asset Income Fund**						
Klasse B GBP	GBP 33'069'770	GBP 10.76	GBP 30'427'827	GBP 10.74	GBP 24'418'021	GBP 11.03
Klasse P GBP	GBP 11'731'840	GBP 11.00	GBP 9'787'023	GBP 10.95	GBP 8'671'875	GBP 11.19

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

Veröffentlicht	30. April 2019		30. April 2018		30. April 2017	
	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil
Real Assets Fund*						
Klasse A GBP	GBP 33'594'443	GBP 10.08	-	-	-	-
Klasse B GBP	GBP 7'691'194	GBP 10.09	-	-	-	-
Klasse P GBP	GBP 38'848'459	GBP 10.10	-	-	-	-
Southeast Asian Fund**						
Klasse I USD Acc	USD 11'134'995	USD 1'484.82	-	-	-	-
Klasse I USD	USD 1'108'152	USD 977.82	-	-	-	-
Klasse L USD	USD 7'666'830	USD 1'020.51	-	-	-	-
Klasse R USD Acc	USD 5'413'024	USD 1'428.64	-	-	-	-
European Capital Growth Fund**						
Klasse F Euro	EUR 3'353'659	EUR 1.06	-	-	-	-
Klasse F GBP	EUR 37'272'038	GBP 1.13	-	-	-	-
Klasse F GBP Hedged	EUR 4'629'480	GBP 1.33	-	-	-	-
Klasse I Euro	EUR 17'851'681	EUR 2.79	-	-	-	-
Klasse I GBP	EUR 42'637'982	GBP 1.97	-	-	-	-
Klasse L Euro	EUR 49'950'252	EUR 2.70	-	-	-	-
Klasse M Euro	EUR 3'273'484	EUR 10.38	-	-	-	-
Klasse R GBP	EUR 15'129'139	GBP 185.26	-	-	-	-
Klasse S GBP	EUR 31'659'375	GBP 10.36	-	-	-	-
European Dividend Growth Fund**						
Klasse A GBP	GBP 3'347'967	GBP 1.96	-	-	-	-
Klasse B GBP	GBP 6'190'587	GBP 2.01	-	-	-	-
Klasse F Euro	GBP 791'486	EUR 1.03	-	-	-	-
Klasse F GBP	GBP 2'231'045	GBP 0.99	-	-	-	-
Klasse L GBP	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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt.

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

Zum 30. April 2019

	Asia Pacific Fund	Global Equity Fund	UK Fund
	USD	GBP	GBP
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus dem Verkauf von Anlagen	(12'860'651)	986'814	892'853
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	679'699	2'771'175	(1'456'794)
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten	257'374	(39'435)	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisenterminkontrakten	(257'921)	-	-
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(119'260)	79'549	(447)
	(12'300'759)	3'798'103	(564'388)

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Zum 30. April 2019 (Fortsetzung)

	Sterling Bond Fund	Tactical Equity Fund	Global Strategic Bond Fund
	GBP	GBP	USD
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	305'454	5'187'382	(1'446'454)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	1'025'664	(5'213'155)	(3'403'963)
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus Devisenterminkontrakten	(2'996'262)	(3'128)	1'624'075
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Devisenterminkontrakten	344'457	-	(668'025)
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Futures-Kontrakten	1'395'464	-	(2'073'330)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Futures-Kontrakten	-	-	309'098
Optionen	(356'564)	-	59'433
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(553'082)	7'602	(195'699)
	(834'869)	(21'299)	(5'794'865)

	Global Core Equity Fund	Absolute Return Fund*	Multi-Asset Income Fund**
	USD	GBP	GBP
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	2'672'098	(1'371'763)	201'768
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Anlagen	8'008'770	642'661	580'597
Realisierte Nettoverluste aus Devisenterminkontrakten	-	(311)	(75'926)
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisenterminkontrakten	-	-	(47'667)
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(56'404)	319	16'992
	10'624'464	(729'094)	675'764

	Real Assets Fund***	Southeast Asian Fund****	European Capital Growth Fund****
	GBP	USD	EUR
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus dem Verkauf von Anlagen	(5'476)	(158'838)	261'323
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	925'983	(333'030)	7'643'549
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus Devisenterminkontrakten	(4'067)	(3'246)	110'167
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisenterminkontrakten	-	-	(72'427)
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(9'625)	(17'508)	694
	906'815	(512'622)	7'943'306

European Dividend Growth Fund****

	GBP
Realisierte Nettogewinne aus dem Verkauf von Anlagen	32'730
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Anlagen	1'547'508
Netto-Währungsverluste	(16'953)
	1'563'285

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

***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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Zum 30. April 2018

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP
Realisierte Nettogewinne aus dem Verkauf von Anlagen	14'132'655	1'930'315	538'946
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	1'004'633	3'562'247	(1'049'406)
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten	168'691	(44'443)	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Devisenterminkontrakten	257'921	-	-
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(262'328)	(25'626)	424
	15'301'572	5'422'493	(510'036)
	Sterling Bond Fund GBP	Tactical Equity Fund GBP	Global Strategic Bond Fund USD
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	301'438	5'887'885	(1'358'112)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Anlagen	(3'324'491)	(468'328)	4'193'497
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisenterminkontrakten	4'607'151	-	(4'499'877)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Devisenterminkontrakten	(2'675'168)	-	2'662'296
Realisierte Netto(verluste)/-gewinne aus Futures-Kontrakten	(755'081)	-	102'637
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Futures-Kontrakten	120'500	-	29'720
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Optionen	5'473	-	(276'157)
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(219'305)	6'828	287'755
	(1'939'483)	5'426'385	1'141'759
	Global Core Equity Fund USD	Absolute Return Fund* GBP	Multi-Asset Income Fund** GBP
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	58'582	(426'677)	438'183
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	14'070'299	(864'264)	(1'283'256)
Realisierte Nettogewinne aus Devisenterminkontrakten	-	-	199'148
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Devisenterminkontrakten	-	-	41'297
Realisierte Nettoverluste aus Futures-Kontrakten	-	-	(94'330)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Optionen	-	-	78'337
Netto-Währungs(verluste)/-gewinne	(11'016)	3'300	(18'582)
	14'117'865	(1'287'641)	(639'203)

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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 30. April 2019 hatte ein Fonds der Gesellschaft gemäss der nachfolgenden Aufstellung in einen anderen Fonds der Gesellschaft investiert. Der beizulegende Zeitwert belief sich zum 30. April 2019 auf EUR 2'222'777 (30. April 2018: EUR 2'508'769).

Der Multi-Asset Income Fund (ehemals Cautious Income Fund) hatte 4.28% (30. April 2018: 5.52%) seines NIW in den Sterling Bond Fund investiert.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum 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 Geschäftsjahr zum 30. April 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	257	-	-	-	-
Klasse A GBP	1'521'846	795'049	312'742	5'738'416	-
Klasse A USD	89'904	32'382	-	-	-
Klasse B GBP	-	-	-	22'076	-
Klasse I GBP	-	38'283	-	-	-
Klasse M GBP	63'479	-	-	-	-
Klasse P GBP	-	-	-	1'417'468	-
	1'675'486	865'714	312'742	7'177'960	-

	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	3'174'932	385'344	-	-
Klasse A USD	1'719'237	417	-	-
Klasse B GBP	-	306'714	-	1'118'715
Klasse I USD ausschüttend	371'217	-	-	-
Klasse P GBP	-	1'198'088	55'803	386'149
	5'265'386	1'890'563	55'803	1'504'864

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

16. AUSSCHÜTTUNGEN (Fortsetzung)

	Real Assets Fund*	Southeast Asian Fund**	European Capital Growth Fund**	European Dividend Growth Fund**
	EUR	USD	EUR	GBP
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile				
Klasse P GBP	365'323	-	-	-
Klasse A GBP	345'901	-	-	-
Klasse B GBP	88'521	-	-	-
Klasse F Euro	-	-	9'443	-
Klasse F GBP	-	-	259'105	-
Klasse F GBP Hedged	-	-	30'715	-
Klasse I Euro	-	-	109'710	-
Klasse I GBP	-	-	262'138	-
Klasse I USD	-	8'124	-	-
Klasse L Euro	-	-	265'373	-
Klasse L USD	-	56'220	-	-
Klasse M Euro	-	-	20'506	-
Klasse R GBP	-	-	68'284	-
Klasse S GBP	-	-	189'707	-
	799'745	64'344	1'214'981	-

*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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 aufgelegt.

Im Geschäftsjahr zum 30. April 2018 wurden die folgenden Ausschüttungen vorgenommen:

	Asia Pacific Fund	Global Equity Fund	UK Fund	Sterling Bond Fund	Tactical Equity Fund
	USD	GBP	GBP	GBP	GBP
Dividenden an Inhaber rückzahlbarer Anteile					
Klasse A Euro	162	-	-	-	-
Klasse A GBP	817'736	174'227	337'158	5'252'567	-
Klasse A USD	162'746	6'819	-	-	-
Klasse B GBP	-	-	-	1'236	-
Klasse M GBP	70'963	-	-	-	-
Klasse P GBP	-	-	-	897'286	45'048
	1'051'607	181'046	337'158	6'151'089	45'048

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

16. AUSSCHÜTTUNGEN (Fortsetzung)

	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	214'661	453'946	1'429	-
Klasse A USD	3'604'925	409	-	-
Klasse B GBP	-	289'101	-	1'131'491
Klasse I USD ausschüttend	1'095'812	-	-	-
Klasse P GBP	-	822'578	390'668	386'195
	4'915'398	1'566'034	392'097	1'517'686

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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 30. April 2019 und zum 30. April 2018 zu entrichtenden Gebühren, die im Geschäftsjahr zum 30. April 2019 und zum 30. April 2018 anfielen, werden jeweils in der Bilanz und der Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter sind in der Bilanz auf den Seiten 96 bis 99 aufgeführt, und die während des Geschäftsjahres zum 30. April 2019 bzw. zum 30. April 2018 dem Anlageverwalter zustehenden Beträge sind jeweils auf den Seiten 100 bis 103 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 EDF USD Dist, in die der Multi-Asset Income Fund (ehemals Cautious Income Fund) investiert. Des Weiteren ist er Verwaltungsratsmitglied von iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF und iShares MSCI World UCITS ETF, deren Beteiligungen der Multi-Asset Income Fund im Laufe des Jahres verkauft hat.

Paul McNaughton ist ferner Verwaltungsratsmitglied von Bridge Consulting, das Corporate-Governance- und MLRO-Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Die für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 entstandenen Consulting-Gebühren beliefen sich auf EUR 44'778 (30. April 2018: EUR 53'162) und die zum 30. April 2019 zahlbaren Consulting-Gebühren auf EUR 25'108 (30. April 2018: EUR 4'407).

Marc Geduldt ist Head of Operations beim Anlageverwalter.

Charles Scott Plummer ist Head of Funds beim Anlageverwalter und hält 157.007 Anteile des Waverton Southeast Asian Fund zum 30. April 2019.

Zum 30. April 2019 hatte der Multi-Asset Income Fund (ehemals Cautious Income Fund) 4.28% (30. April 2018: 5.52%) seines NIW in den Sterling Bond Fund investiert, wie in Anmerkung 14 zu diesem Abschluss offengelegt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

18. WICHTIGE EREIGNISSE IM LAUFE DES GESCHÄFTSJAHRES

Am 29. August 2018 verschickte die Gesellschaft ein Rundschreiben an ihre Anteilhaber mit dem Titel „Waverton Investment Funds plc – Mitteilung über Namensänderung des Fonds und Änderung der Anlagepolitik des Fonds“, in dem Anteilhaber über aktuelle Entwicklungen bezüglich des Waverton Cautious Income Fund informiert wurden.

Die vorgeschlagenen Änderungen in Bezug auf die Anlagepolitik umfassten im Wesentlichen:

- (a) Eine Anhebung der Höchstgrenze für Anlagen in Schuldtiteln von 20% auf 70% des Nettoinventarwerts des Fonds und die Festlegung, dass dies durch Direktanlagen oder durch den Einsatz von Organismen für gemeinsame Anlagen, die ein Engagement in der zugrunde liegenden Anlageklasse bieten, erfolgen kann;
- (b) Die Streichung der Bestimmung, dass die Schuldtitel, in die der Fonds investiert, vornehmlich ein Investment-Grade-Rating aufweisen müssen, sowie die Festlegung, dass der Fonds in Schuldtitel entweder mit oder unter Investment Grade investieren darf und dass die Anlagen in Schuldtiteln unter Investment Grade bis zu 35% des Nettoinventarwerts des Fonds ausmachen können;
- (c) Eine Anhebung der Höchstgrenze für Anlagen in Wertpapieren von Emittenten mit Sitz in Schwellenländern von 20% auf 30% des Nettoinventarwerts des Fonds und
- (d) Eine Anhebung der Höchstgrenze für Anlagen in strukturierten Produkten von 20% auf 30% des Nettoinventarwerts des Fonds.

Sämtliche Anträge wurden am 15. Oktober 2018 verabschiedet. Der Waverton Cautious Income Fund änderte seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund, und ein Prospekt, in dem die Änderungen bezüglich der Anlagepolitik dargelegt sind, wurde von der irischen Zentralbank genehmigt.

Am 12. Oktober 2018 verschickte die Gesellschaft ein Rundschreiben an ihre Anteilhaber mit dem Titel „Anteilhaber des Waverton Sterling Bond Fund (der „Fonds“) – Mitteilung über Änderung bezüglich der Bestreitung von Aufwendungen aus dem Kapital“. In dem Rundschreiben ist angegeben, dass Gebühren und Aufwendungen dem Ertrag der Klassen belastet werden, wodurch sich der für die Ausschüttung an Anteilhaber dieser Klassen verfügbare Ertrag verringert.

Der überarbeitete, auf den 15. Oktober 2018 datierte Prospekt, in dem die vorstehend aufgeführten Änderungen angegeben sind, wurde von der irischen Zentralbank genehmigt.

Am 6. November 2018 wurde ein auf den 6. November 2018 datierter, überarbeiteter Prospekt von der irischen Zentralbank genehmigt. Dieser Prospekt umfasste die folgenden Änderungen:

- (a) Die Namensänderung des Waverton Alternatives Fund in Waverton Absolute Return Fund,
- (b) vier neu aufgelegte Teilfonds, und zwar den Waverton Real Assets Fund, den Waverton European Capital Growth Fund, den Waverton European Dividend Growth Fund und den Waverton Southeast Asian Fund,
- (c) Änderung der gesamten Nomenklatur der Anteilsklasse Z in diejenige der Anteilsklasse M,
- (d) Aufnahme zusätzlicher Anteilsklassen und
- (e) Änderungen der Mindestanlageniveaus.

Am 5. Februar 2019 schied Peter Troughton aus dem Verwaltungsrat der Gesellschaft aus.

Am 22. Februar 2019 wurden drei Teilfonds der in Luxemburg errichteten Waverton Investment Funds SICAV, nämlich der Waverton European Capital Growth Fund, der Waverton European Dividend Growth Fund und der Waverton Southeast Asian Fund, erfolgreich mit drei neuen Teilfonds von Waverton Investment Funds plc zusammengelegt, die in Erwartung der als Waverton Investment Funds Plc bezeichneten grenzüberschreitenden Verschmelzung eigens aufgelegt wurden, nämlich dem Waverton European Capital Growth Fund, dem Waverton European Dividend Growth Fund und dem Waverton Southeast Asian Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

18. WICHTIGE EREIGNISSE IM VERLAUF DES GESCHÄFTSJAHRES (Fortsetzung)

Am 27. März 2019 wurde der erste ergänzende Prospekt von der irischen Zentralbank genehmigt, in dem die Anteilhaber unter anderem über die folgenden Änderungen des Prospekts informiert wurden:

- (a) Angaben über den Status des Vereinigten Königreichs als Nicht-Mitgliedstaat nach seinem geplanten Austritt aus der EU („Brexit“) und
- (b) Die Tatsache, dass die Gebühren und Aufwendungen für den Waverton European Capital Growth Fund nicht mehr dem Kapital belastet werden.

19. WICHTIGE EREIGNISSE NACH ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES

Nach Ende des Geschäftsjahres gab es keine weiteren bedeutenden Ereignisse.

20. FESTSTELLUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Jahresabschluss am 23. August 2019 genehmigt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

VERWALTUNGSRAT

John McClintock* (Ire)
Eanna McHugh* (Ire)
Paul McNaughton (Ire)
Peter Troughton (Brite) – am 5. Februar 2019 ausgeschieden
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

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Asia Pacific Fund

Grössere ¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten USD
Baidu Inc.	33'243	5'988'608
IDFC Ltd.	8'611'798	5'702'941
Xinyi Glass Holdings Ltd.	4'189'305	5'090'586
Alibaba Group Holding Ltd.	31'306	5'020'310
Indiabulls Housing Finance Ltd.	506'000	5'001'962
SK Hynix Inc.	74'300	4'703'326
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	1'768'000	4'115'563
Silverlake Axis Ltd.	10'403'123	4'070'198
Kingdee International Software Group Co Ltd.	3'517'823	3'493'938
Lonking Holdings Ltd.	8'949'490	3'448'040
Info Edge India Ltd.	148'000	3'373'991
Venture Corp Ltd.	261'000	3'352'615
Zhejiang Expressway Co Ltd.	3'588'000	3'324'739
Chailease Holding Co Ltd.	880'000	2'920'959
A-Living Services Co Ltd.	1'795'000	2'641'794
Hana Microelectronics PCL	2'350'000	2'448'167
Mapletree North Asia Commercial Trust	2'472'700	2'381'912
Ascendas Real Estate Investment Trust	1'165'000	2'367'161
UPL Ltd.	166'000	2'102'207
My EG Services Bhd.	6'200'000	1'998'984
VTech Holdings Ltd.	188'500	1'818'324
TravelSky Technology Ltd.	597'450	1'496'727
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	4'360'100	1'397'308
Samsung Electronics Co., Ltd. / Vorzugsaktie	42'993	1'381'251
Geely Automobile Holdings Ltd.	603'000	1'215'072

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Korea Electric Power Corp.	619'853	8'446'039
Xingda International Holdings Ltd.	20'697'000	6'069'740
Hana Microelectronics PCL	5'225'000	5'669'718
Baidu Inc.	31'278	5'561'988
China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	3'002'341	5'329'171
China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	9'639'318	4'397'455
Kingdee International Software Group Co Ltd.	3'517'823	4'110'825
China Machinery Engineering Corp.	7'108'000	3'604'719
Cox & Kings Ltd.	1'658'707	3'586'970
Kangwon Land Inc.	139'600	3'279'957
HKBN Ltd.	2'132'000	3'245'939
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	9'916'930	3'141'396
Lonking Holdings Ltd.	8'949'490	3'076'018
PharmaEngine Inc.	895'209	3'034'109
Century Pacific Food Inc.	10'516'999	2'917'877
Zhejiang Expressway Co Ltd.	2'580'000	2'738'130
Beijing Capital International Airport Co Ltd.	3'265'596	2'646'132
Asian Pay Television Trust	7'287'166	2'502'761
JNBY Design Ltd.	1'240'022	2'332'957
China Meidong Auto Holdings Ltd.	3'408'580	1'954'212
Xero Ltd.	53'200	1'670'780
SK Hynix Inc.	24'300	1'608'191
Samsung Electronics Co., Ltd. / Vorzugsaktie	36'000	1'146'966
Robinsons Retail Holdings Inc.	720'340	1'061'240
Sintex Plastics Technology Ltd.	3'012'856	1'008'213
Indiabulls Housing Finance Ltd.	72'000	893'461

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Equity Fund

Grössere¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019

Anteile bzw. Kapitalbetrag Kosten in GBP

Showa Denko KK	101'000	3'691'769
Royal Dutch Shell Plc	138'000	3'681'214
JPMorgan Chase & Co.	43'600	3'635'560
Home Depot Inc.	22'800	3'478'969
Diageo Plc	117'300	3'190'617
East Japan Railway Corp.	43'600	3'128'564
Asahi Group Holdings Ltd.	94'000	3'022'462
salesforce.com Inc.	29'000	2'972'828
American Tower Corp.	20'100	2'594'681
Keyence Corp.	6'400	2'416'026
Intuit Inc.	13'500	2'280'504
Illumina Inc.	9'000	2'165'689
Lockheed Martin Corp.	8'100	2'075'636
Union Pacific Corp.	18'100	1'970'435
AT&T Inc.	69'520	1'710'452
Novartis AG	20'800	1'337'419
British American Tobacco Plc	36'700	1'305'107
Bayer AG	19'753	1'087'710
Schlumberger Ltd.	27'000	1'076'807
Samsung Electronics Co Ltd.	900	779'941
KDDI Corp.	33'700	665'878
Koninklijke Philips NV	22'000	623'339
Apple, Inc.	4'500	610'993
Miura Co., Ltd.	31'000	580'569

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft) Global Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Admiral Group Plc	151'000	3'035'966
Alphabet Inc. Shs A	3'400	2'904'233
Lockheed Martin Corp.	11'000	2'472'011
Bayer AG	28'260	2'446'133
Miura Co., Ltd.	127'000	2'370'383
US Bancorp.	60'300	2'308'316
Ain Holdings Inc.	43'600	2'306'956
Activision Blizzard Inc.	40'000	2'245'616
Alps Alpine Co Ltd.	109'000	2'207'212
CyberAgent Inc.	49'000	2'088'241
Danske Bank A/S	86'000	1'877'498
Apple, Inc.	12'200	1'860'388
Owens-Illinois Inc.	130'000	1'794'528
CK Hutchison Holdings Ltd.	200'000	1'613'973
PeptiDream Inc.	53'000	1'611'367
Pandora A/S	31'400	1'563'717
Thai Beverage PCL	4'200'000	1'512'299
East Japan Railway Corp.	16'100	1'112'985
Beijing Capital International Airport Co Ltd.	1'644'596	1'044'701
Biogen Inc.	3'000	771'542
Novartis AG	7'900	550'654
AT&T Inc.	21'600	495'192

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

UK Fund

Grössere ¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
GlaxoSmithKline Plc	66'000	1'048'393
BP Plc	178'500	1'027'300
AstraZeneca Plc	13'000	790'775
Ferguson Holdings Ltd.	12'400	727'721
Senior Plc	165'000	528'912
Rotork Plc	156'000	523'077
Bunzl Plc	22'000	519'398
London Stock Exchange Group Plc	10'800	510'524
BHP Group Plc	29'500	507'849
RELX Plc	28'500	473'053
Lloyds Banking Group Plc	792'000	461'253
Mondi Plc	21'000	459'525
BT Group Plc	176'000	426'092
Compass Group Plc	25'900	425'117
Unilever Plc	10'000	423'779
Entertainment One Ltd.	105'000	412'068
Weir Group Plc	18'000	411'500
Royal Dutch Shell Plc	14'524	374'257
Reckitt Benckiser Group Plc	5'600	361'177
United Utilities Group Plc	44'000	329'940
EI Group Plc	220'000	307'400
SSE Plc	23'500	299'565
Britvic Plc	36'250	289'564
Persimmon Plc	13'000	283'853
National Express Group Plc	69'000	275'948
WH Smith Plc	14'500	275'710
British American Tobacco Plc	7'900	273'562
AVEVA Group Plc	9'400	262'915
Schroders Plc	10'400	259'130
Tesco Plc	107'750	253'719
Diageo Plc	9'000	251'946
Experian Plc	12'500	245'565
BAE Systems Plc	53'100	244'536
DS Smith Plc	66'636	231'991
Johnson Matthey Plc	7'500	227'035
Prudential Plc	13'000	215'301
Associated British Foods Plc	8'300	211'904
Ashtead Group Plc	11'000	211'395
Crest Nicholson Holdings Plc	56'500	205'349
Carnival Plc	5'150	199'904
Ocado Group Plc	21'000	193'528

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft) UK Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Shire Plc	17'500	760'357
DS Smith Plc	165'636	728'631
Halma Plc	50'000	720'397
Admiral Group Plc	35'700	718'498
Compass Group Plc	44'592	698'824
British Land Co Plc	93'000	579'873
Rio Tinto Plc	14'900	563'487
DCC Plc	8'000	556'533
Standard Chartered Plc	80'000	549'423
Vodafone Group Plc	291'000	542'570
Prudential Plc	31'000	532'522
Just Eat Plc	70'000	510'922
Lloyds Banking Group Plc	822'000	505'570
Inmarsat Plc	94'000	500'897
Asos Plc	11'000	495'103
HSBC Holdings Plc	68'000	486'264
Bunzl Plc	20'000	467'351
Rotork Plc	156'000	440'629
Ferguson Holdings Ltd.	8'500	435'773
CRH Plc	17'000	430'961
GlaxoSmithKline Plc	28'500	424'701
Sophos Group Plc	84'000	423'215
Beazley Plc	77'000	414'360
Senior Plc	165'000	389'216
United Utilities Group Plc	44'000	370'059
Mondi Plc	21'000	369'138
Moneysupermarket.com Group Plc	126'000	359'549
EI Group Plc	220'000	346'241
BT Group Plc	167'000	345'736
Tesco Plc	153'750	345'383
Kier Group Plc	35'000	324'112
Britvic Plc	36'250	317'347
Diageo Plc	10'500	316'207
Entertainment One Ltd.	73'000	312'559
Weir Group Plc	18'000	303'948
Royal Dutch Shell Plc	10'524	273'342
SSE Plc	23'500	263'249
Next Plc	3'500	188'133

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Sterling Bond Fund

Grössere¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019

Anteile bzw. Kapitalbetrag Kosten in GBP

United Kingdom Gilt, 2.00%, fällig 22.07.2020	19'000'000	19'508'159
United States Treasury Note, 2.75%, fällig 15.08.2047	13'000'000	9'287'674
American International Group Inc., 1.42%, fällig 15.03.2037	7'500'000	6'320'365
Barclays Bank Plc., 4.75%	3'000'000	2'706'330
ICD Sukuk Co Ltd., 5.00%, fällig 01.02.2027	3'400'000	2'615'243
Royal Bank of Canada, 5.00%, fällig 06.09.2023	3'000'000	2'327'386
United Kingdom Gilt, 3.25%, fällig 22.01.2044	1'500'000	1'887'491
Phoenix Group Holdings Plc., 4.38%, fällig 24.01.2029 EMTN	2'300'000	1'838'323
DP World Plc., 4.25%, fällig 25.09.2030	1'750'000	1'735'300
National Highways Authority of India, 7.30%, fällig 18.05.2022	150'000'000	1'632'518
Aabar Investments PJSC, 1.00%, fällig 27.03.2022	2'000'000	1'526'114
Export-Import Bank of Korea, 8.40%, fällig 30.11.2021 EMTN	24'000'000'000	1'351'639
Provident Financial Plc., 7.00%, fällig 04.06.2023	1'350'000	1'350'000
Aroundtown SA, 3.63%, fällig 10.04.2031 EMTN	1'300'000	1'275'300
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85%, fällig 16.07.2032	6'000'000	1'237'580
DXC Technology Co., 2.75%, fällig 15.01.2025 EMTN	1'250'000	1'236'357
Neptune Energy Bondco Plc., 6.62%, fällig 15.05.2025	1'500'000	1'148'762
Housing Development Finance Corp. Ltd., 6.87 %, fällig 30.04.2020	100'000'000	1'085'900
Heathrow Finance Plc., 4.75%, fällig 01.03.2024	1'000'000	1'003'688
Regional REIT Ltd., 4.50%, fällig 06.08.2024	1'000'000	1'000'000
Panama Government International Bond, 3.75%, 17.04.2026	1'300'000	992'174
Aroundtown SA, 3.25%, fällig 18.07.2027	1'000'000	987'672
R-Logitech S.A.M., 8.50%, fällig 29.03.2023	1'000'000	929'020
Petrobras Global Finance BV, 5.30%, fällig 27.01.2025	1'250'000	874'216
Frontera Energy Corp., 9.70%, fällig 25.06.2023	1'000'000	858'919
Enel Chile SA, 4.88%, fällig 12.06.2028	1'000'000	769'190
Metro Bank Plc., 5.50%, fällig 26.06.2028	750'000	738'802

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft) Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
United Kingdom Gilt, 1.25%, fällig 22.07.2018	10'000'000	10'062'500
United Kingdom Gilt, 2.00%, fällig 22.07.2020	7'000'000	7'160'967
Aquarius & Investments Plc for Swiss Reinsurance Co., Ltd., 8.25% / zeitlich unbegrenzt	6'000'000	4'619'743
American International Group Inc., 1.42%, fällig 15.03.2037	3'750'000	3'193'800
Petroleos Mexicanos, 3.75%, fällig 16.11.2025	3'210'000	3'137'957
Phoenix Group Holdings Plc., 6.63%, fällig 18.12.2025	2'000'000	2'122'514
HBOS Capital Funding LP, 6.46% / zeitlich unbegrenzt	2'025'000	2'025'000
Grainger Plc., 5.00%, fällig 16.12.2020	1'700'000	1'864'254
Barclays Bank Plc., 14.00% / zeitlich unbegrenzt	1'500'000	1'701'481
BNP Paribas Issuance BV, 3.19%, fällig 30.04.2020	1'750'000	1'448'374
CLS Holdings Plc., 5.50%, fällig 31.12.2019	1'200'000	1'263'552
Primary Health Properties Plc., 5.38%, fällig 23.07.2019	1'144'000	1'180'376
Workspace Group Plc., 6.00%, fällig 09.10.2019	650'000	683'085
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85%, fällig 16.07.2032	2'555'000	555'759
BAT Capital Corp., 2.13%, fällig 15.08.2025	500'000	480'651
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC, 3.65%, fällig 02.11.2029	500'000	372'287
Vantiv LLC / Vantiv Issuer Corp., 3.87%, fällig 15.11.2025	250'000	245'734
Castellum AB, 2.13%, fällig 20.11.2023 EMTN	200'000	177'587

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Geschäftsjahres dar.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Tactical Equity Fund

Grössere¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	4'779'999	9'924'233
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	75'153	6'588'249
Smith & Williamson Artificial Intelligence Fund	3'966'463	5'285'738
India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	43'690	3'356'149
Artisan Partners Global Funds Plc – Artisan Thematic Fund	390'945	3'101'811
LF Miton European Opportunities Fund	1'600'000	2'999'360
Fundsmith Equity Fund	783'142	2'996'693
BB Healthcare Trust Plc	2'002'359	2'739'160
Draper Esprit Plc	453'884	2'648'904
CF Lindsell Train UK Equity Fund	682'203	1'954'921
MI Chelverton UK Equity Growth Fund	986'659	1'950'230
Liontrust UK Micro Cap Fund	1'137'724	1'738'670
SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	12'006	1'604'283
Fidelity China Special Situations Plc	393'658	786'817
Goldman Sachs International, 0.00% / zeitlich unbegrenzt	888	616'331
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	3'440	609'690
SG Issuer SA, 0.00%, fällig 15.10.2019	20'000	600'000
Prusik Asian Equity Income Fund	420	55'172

¹Stellt sämtliche Käufe während des Geschäftsjahres dar.

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	3'937'026	10'173'515
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	36'826	6'588'249
Aptus Investment Fund – Global Financials Fund	957'156	3'513'544
Mirabaud – Equities Europe Ex-UK Small And Mid	20'042	3'309'139
SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	20'302	2'547'877
Ocean Dial Gateway to India Fund	17'793	2'416'368
Lindsell Train Global Funds Plc – Japanese Equity Fund	922'596	2'343'394
Robo Global Robotics and Automation GO UCITS ETF	191'209	2'153'256
MI Somerset Emerging Markets Dividend Growth Fund	1'188'902	2'129'687
Riverstone Energy Ltd.	183'778	1'973'490
BlackRock World Mining Trust Plc	401'249	1'495'909
Magallanes Value Investors UCITS European Equity	14'858	1'461'433
MontLake UCITS Platform Plc – Tosca Micro Cap UCITS	7'948	1'218'743
Heptagon Fund Plc – Driehaus US Micro Cap Equity Fund	6'130	791'612

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Geschäftsjahres dar.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund

Grössere ¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten USD
American International Group Inc., 1.42%, fällig 15.03.2037	5'000'000	5'472'968
United States Treasury Note, 2.75%, fällig 15.08.2047	4'000'000	3'699'535
Aabar Investments PJSC, 1.00%, fällig 27.03.2022	2'000'000	2'007'429
Royal Bank of Canada, 5.00%, fällig 06.09.2023	2'000'000	2'000'000
ICD Sukuk Co Ltd., 5.00%, fällig 01.02.2027	2'000'000	1'996'006
Barclays Bank Plc., 4.75%	1'500'000	1'826'231
Wijaya Karya Persero Tbk PT, 7.7% fällig 31.01.2021	25'000'000'000	1'725'632
Heathrow Finance Plc., 4.75%, fällig 01.03.2024	1'300'000	1'689'529
Neptune Energy Bondco Plc., 6.62%, fällig 15.05.2025	1'500'000	1'508'783
America Movil SAB de CV, 7.13%, fällig 09.12.2024	30'000'000	1'442'754
Royal Bank of Scotland Group Plc., 4.92%	1'500'000	1'428'877
Adani Abbot Point Terminal Pty Ltd., 4.45%, fällig 15.12.2022	1'500'000	1'326'104
Metro Bank Plc., 5.50%, fällig 26.06.2028	1'000'000	1'227'697
R-Logitech S.A.M., 8.50%, fällig 29.03.2023	1'000'000	1'220'686
Provident Financial Plc., 7.00%, fällig 04.06.2023	900'000	1'201'365
St Modwen Properties Securities Jersey Ltd., 2.88%, fällig 06.03.2019	900'000	1'168'291
Ruwais Power Co PJSC, 6.00%, fällig 31.08.2036	1'000'000	1'146'500
Phoenix Group Holdings Plc., 4.38%, fällig 24.01.2029 EMTN	1'100'000	1'144'144
Ras Laffan Liquefied Natural Gas Co Ltd., 6.33%, fällig 30.09.2027	1'000'000	1'119'322
Frontera Energy Corp., 9.70%, fällig 25.06.2023	1'000'000	1'094'219
Export-Import Bank of Korea, 8.40%, fällig 30.11.2021 EMTN	14'000'000'000	1'029'881
Enel Chile SA, 4.88%, fällig 12.06.2028	1'000'000	1'016'792
Barclays Plc., 8.25% / zeitlich unbegrenzt	1'000'000	1'013'386
VistaJet Malta Finance Plc / VistaJet Co Finance LLC, 7.75%, fällig 01.06.2020	1'000'000	1'003'175
Abu Dhabi National Energy Co PJSC, 4.38%, fällig 22.06.2026	1'000'000	993'533
DP World Plc., 4.25%, fällig 25.09.2030	750'000	982'369
Aroundtown SA, 3.25%, fällig 18.07.2027	750'000	967'609
DXC Technology Co., 2.75%, fällig 15.01.2025 EMTN	750'000	955'086
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC, 3.65%, fällig 02.11.2029	1'000'000	935'608
Petrobras Global Finance BV, 5.30%, fällig 27.01.2025	1'000'000	921'949
Enel SpA, 5.45%, fällig 10.01.2074	700'000	892'758
MRG Finance UK Plc., 8.75%, fällig 26.10.2023	750'000	834'856
Aroundtown SA, 3.63%, fällig 10.04.2031 EMTN	650'000	832'388
Panama Government International Bond, 3.75%, 17.04.2026	700'000	698'929
Regional REIT Ltd., 4.50%, fällig 06.08.2024	500'000	656'425
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85%, fällig 16.07.2032	2'000'000	553'013

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
United States Treasury Note, 3.63%, fällig 15.02.2044	6'000'000	6'597'269
International Finance Corp., 2.68%, fällig 15.12.2022	4'000'000	4'017'591
American International Group Inc., 1.42%, fällig 15.03.2037	2'500'000	2'694'077
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10.00%, fällig 01.01.2023	7'500	2'076'599
MARB BondCo Plc., 7.00%, fällig 15.03.2024	2'000'000	2'021'267
BNP Paribas Issuance BV, 3.19%, fällig 30.04.2020	1'750'000	1'864'275
United States Treasury Note, 2.75%, fällig 15.08.2047	2'000'000	1'799'321
International Finance Corp., 5.85%, fällig 25.11.2022	130'000'000	1'754'525
Bank of Nova Scotia, 2.81%, fällig 31.08.2085	2'000'000	1'738'387
National Westminster Bank Plc., 2.94%	2'000'000	1'543'406
Ithaca Energy Ltd., 8.13%, fällig 01.07.2019	1'500'000	1'509'427
Phoenix Group Holdings Plc., 6.63%, fällig 18.12.2025	942'000	1'300'965
Royal Bank of Scotland Group Plc., 7.65% / zeitlich unbegrenzt	1'000'000	1'280'077
St Modwen Properties Securities Jersey Ltd., 2.88%, fällig 06.03.2019	900'000	1'182'555
Tesco Personal Finance Plc., 5.00%, fällig 21.11.2020	750'000	1'029'000
Barclays Plc., 8.25% / zeitlich unbegrenzt	1'000'000	1'016'171
BAT Capital Corp., 3.41%, fällig 15.08.2022	1'000'000	1'011'423
UNITE Group Plc., 6.12%, fällig 12.06.2020	700'000	969'025
Helical Bar Jersey Ltd, 4.00%, fällig 17.06.2019	700'000	966'868
Petroleos Mexicanos, 3.75%, fällig 16.11.2025	750'000	961'036
CLS Holdings Plc., 5.50%, fällig 31.12.2019	650'000	900'804
Banco do Brasil SA, 6.25%	1'000'000	861'660
Abu Dhabi National Energy Co PJSC, 4.38%, fällig 22.06.2026	500'000	515'075
Petroleos Mexicanos, 6.00%, fällig 05.03.2020	478'000	503'423
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC, 3.65%, fällig 02.11.2029	500'000	495'867
Awilco Drilling Plc., 7.00%, fällig 09.04.2019	472'222	479'305
Workspace Group Plc., 6.00%, fällig 09.10.2019	350'000	475'658
Sanchez Energy Corp., 6.13%, fällig 15.01.2023	675'000	449'557

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Core Equity Fund

Grössere ¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten USD
Facebook Inc.	6'042	1'078'249
Cognizant Technology Solutions Corp.	13'111	933'463
adidas AG	3'830	877'240
Tate & Lyle Plc	88'343	737'828
Netflix Inc.	2'197	724'225
Anthem Inc.	2'624	714'740
Otsuka Corp.	19'000	669'339
Walgreens Boots Alliance Inc.	7'912	619'178
New York Times Co.	25'403	616'208
Hoya Corp.	11'100	616'023
Alten SA	5'770	614'928
Anglo American Plc	27'596	613'847
World Wrestling Entertainment Inc.	9'166	598'849
Spin Master Corp.	15'114	583'168
Bakkafrost P/F	9'905	555'804
Bridgestone Corp.	13'500	519'439
Covetrus Inc.	2'669	401'129
Microsoft Corp.	3'434	383'517
JPMorgan Chase & Co.	3'059	331'623
Amazon.com Inc.	191	326'247
Exxon Mobil Corp.	4'082	323'924
Wells Fargo & Corp.	6'161	322'456

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Oracle Corp.	25'797	1'347'965
Comcast Corp.	38'868	1'251'708
Time Warner Inc.	12'040	1'113'596
IT Holdings Corp.	23'200	1'081'867
Sysco Corp.	13'390	952'905
Express Scripts Holding Co.	9'490	921'221
Littelfuse Inc.	4'057	676'685
BHP Group Plc	29'223	604'544
CVS Health Corp.	7'018	516'367
Goodyear Tire & Rubber Co.	23'607	497'818
Union Pacific Corp.	3'505	495'706
Industria de Diseno Textil SA	13'946	441'701
Old Dominion Freight Line Inc.	2'479	360'176
CDW Corp.	3'971	347'379
ITOCHU Corp.	18'200	335'196
Bright Horizons Family Solutions Inc.	2'800	331'272
Roper Technologies Inc.	1'084	318'874
Mylan NV	9'113	307'221
London Stock Exchange Group Plc	4'811	286'861
Five Below Inc.	2'454	255'593

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Absolute Return Fund*

Grössere ¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
BMO Investments III Ireland Plc – BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	250'000	3'032'500
DCI Umbrella Fund Plc – DCI Market Neutral Credit Fund UCITS	29'970	3'000'000
Alpine Merger Arbitrage Fund	2'750	2'750'000
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	25'500	2'525'265
Polar Capital Funds Plc – UK Absolute Equity Fund	93'282	2'033'788
Natixis Structured Issuance SA, 0.00%, fällig 23.03.2022 EMTN	2'384'000	1'825'841
Merian Global Investors Series Plc – Merian UK Specialist Equity Fund – Klasse R	83'000	1'014'634
Jupiter Absolute Return Fund	1'445'000	791'716
JPM Global Macro Opportunities Fund	523'782	778'340
Coventry Building Society, 1.00%, fällig 05.05.2020 EMTN	450'000	449'101
Telefonica Emisiones SA, 5.60%, fällig 12.03.2020 EMTN	400'000	437'881
Santander UK Plc., 1.88%, fällig 17.02.2020 EMTN	400'000	401'881
Kommunalbanken AS, 1.13%, fällig 30.11.2022 EMTN	400'000	399'861
Commonwealth Bank of Australia, 1.13%, fällig 22.12.2021 EMTN	400'000	398'890
Deutsche Pfandbriefbank AG, 1.00%, fällig 04.12.2020 EMTN	400'000	398'317
Banque Federative du Credit Mutuel SA, 0.88%, fällig 08.06.2020 EMTN	400'000	398'105
ABN AMRO Bank NV, 1.38%, fällig 07.06.2022 EMTN	400'000	397'042
Phileas L/S Europe	3'162	389'305
Westpac Securities NZ Ltd/London, 2.50%, fällig 13.01.2021 EMTN	350'000	357'926
BMW US Capital LLC, 2.00%, fällig 20.11.2019 EMTN	350'000	354'045
BAT International Finance Plc., 1.75%, fällig 05.07.2021 EMTN	350'000	351'694
BNG Bank NV, 1.00%, fällig 15.03.2022 EMTN	350'000	351'279
American Honda Finance Corp., 1.30%, fällig 21.03.2022	350'000	351'051
National Australia Bank Ltd., 1.38%, fällig 27.06.2022 EMTN	350'000	350'882
UBS AG/London, 1.25%, fällig 10.12.2020 EMTN	350'000	349'727
Daimler International Finance BV, 1.00%, fällig 20.12.2019 EMTN	350'000	349'448
TSB Bank Plc/United Kingdom, 1.083%, fällig 07.12.2022 EMTN	350'000	348'544
Thames Water Utilities Finance Plc., 2.38%, fällig 03.05.2023 EMTN	350'000	348'014
Royal Bank of Canada, 1.08%, fällig 08.12.2022 EMTN	350'000	347'836
Westpac Banking Corp., 1.06%, fällig 18.01.2023 EMTN	350'000	347'660
Stadshypotek AB, 1.05%, fällig 11.01.2023 EMTN	350'000	347'239
Metropolitan Life Global Funding I, 1.13%, fällig 15.12.2021 EMTN	350'000	346'824
Volkswagen Financial Services NV, 1.75%, fällig 12.09.2022 EMTN	350'000	346'595
Wells Fargo & Co., 1.38%, fällig 30.06.2022 EMTN	350'000	346'481
BNP Paribas SA, 1.13%, fällig 16.08.2022 EMTN	350'000	344'963
Skipton Building Society, 1.75%, fällig 30.06.2022 EMTN	350'000	340'348
Goldman Sachs International, 0.00% / zeitlich unbegrenzt	451	310'595
Deutsche Bank AG, 1.88%, fällig 28.02.2020 EMTN	300'000	302'943

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Absolute Return Fund* (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	25'500	2'354'670
Boussard & Gavaudan SICAV – Absolute Return	2'200	2'132'548
Spinnaker Emerging Markets Macro Fund	20'800	2'087'072
JL Equity Market Neutral	1'707	1'909'979
Jupiter Absolute Return Fund	3'430'428	1'892'567
Source Physical Gold P-ETC	19'700	1'845'595
Channel Islands Property Fund Ltd.	1'750'000	1'744'850
GCP Student Living Plc	1'171'566	1'739'729
Phileas L/S Europe	11'929	1'430'406
JPM Global Macro Opportunities Fund	861'517	1'255'230
Merian Global Investors Series Plc – Merian UK Specialist Equity Fund – Klasse R	83'000	975'408
CF Odey Absolute Return Fund	290'037	913'501
Tufton Oceanic Assets Ltd.	1'078'938	875'120
Polar Capital Funds Plc – UK Absolute Equity Fund	40'355	814'767
Blue Capital Global Reinsurance Fund Ltd.	1'508'965	765'105
MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	5'543	712'174
Merian Global Investors Series Plc – Merian UK Specialist Equity Fund – Klasse F	59'739	710'745
Doric Nimrod Air Two Ltd.	328'132	671'833
3i Infrastructure Plc	265'003	661'209
Amedeo Air Four Plus Ltd.	610'000	645'910
GCP Infrastructure Investments Ltd.	507'192	632'630
HICL Infrastructure Co., Ltd.	399'576	616'471
International Public Partnerships Ltd.	391'818	596'044

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund*

Grössere ¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
iShares MSCI World UCITS ETF	176'935	5'963'390
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	173'026	3'620'793
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	53'689	2'208'270
United States Treasury Note, 2.25%, fällig 15.11.2027	2'961'600	2'165'518
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	187'560	1'708'332
UBS Irl ETF Plc – MSCI USA Value UCITS ETF	25'760	1'479'200
AT&T Inc.	49'276	1'240'776
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Real Assets Fund	112'835	1'128'350
Rio Tinto Plc	26'291	1'122'620
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA, 6.00%, fällig 13.09.2024	1'100'000	1'100'000
Twelve Capital Fund – Twelve Insurance Best Ideas Fund	10'100	1'010'000
JPMorgan Chase & Co.	10'437	927'979
Lockheed Martin Corp.	3'605	914'976
Heathrow Finance Plc., 4.75%, fällig 01.03.2024	868'000	866'065
Natixis Structured Issuance SA, 0.00%, fällig 23.03.2022 EMTN	1'125'000	861'607
Starwood European Real Estate Finance Ltd.	786'275	856'568
Real Estate Credit Investments Ltd.	514'652	849'601
Source Physical Gold P-ETF	8'850	849'220
Royal Bank of Canada, 5.00%, fällig 06.09.2023	1'000'000	775'795
VPC Specialty Lending Investments Plc	947'198	729'037
British American Tobacco Plc	27'060	711'758
Amazon.com Inc.	467	705'148
BP Plc	119'085	659'925
iShares MSCI Brazil UCITS ETF USD Dist	27'070	657'457
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	93'451	652'951
Regional REIT Ltd., 4.50%, fällig 06.08.2024	648'000	648'000
Chevron Corp.	7'052	642'449
Royal Dutch Shell Plc	22'159	562'334

*Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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

Multi-Asset Income Fund* (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
iShares MSCI World UCITS ETF	275'606	9'289'789
Schroder European Alpha Income Fund	950'754	2'084'144
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	215'272	1'951'154
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	43'733	1'850'255
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	73'003	1'652'657
UBS Irl ETF Plc – MSCI USA Value UCITS ETF	25'760	1'503'933
Aptus Investment Fund – Global Financials Fund	452'087	1'497'900
MI Somerset Emerging Markets Dividend Growth Fund	956'808	1'392'796
Chevron Corp.	15'231	1'364'732
GCP Student Living Plc	883'781	1'231'251
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Real Assets Fund	112'835	1'121'016
JP Morgan Structured Products BV, 0.00%, fällig 16.08.2023	1'100'000	1'100'000
Apple, Inc.	6'269	960'368
Helical Bar Jersey Ltd, 4.00%, fällig 17.06.2019	800'000	808'372
TOTAL SA	18'112	792'098
3i Infrastructure Plc	288'110	760'833
iShares MSCI Brazil UCITS ETF USD Dist	27'070	720'861
Catco Reinsurance Opportunities Fund Ltd. – Klasse C	1'290'380	689'693
Schlumberger Ltd.	17'695	688'497
iShares Core FTSE 100 UCITS ETF	93'451	676'382
Royal Dutch Shell Plc	27'074	652'019
United States Treasury Note, 2.25%, fällig 15.11.2027	910'000	647'592
Microsoft Corp.	7'787	647'096
Union Pacific Corp.	4'841	644'261
Blue Capital Global Reinsurance Fund Ltd.	1'208'803	623'430
TB Evenlode Income Fund/Continuing Fund	272'333	607'466
AT&T Inc.	20'263	462'891

*Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

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

Real Assets Fund*

Grössere¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Source Physical Gold P-ETF	40'194	3'876'751
GCP Student Living Plc	2'215'489	3'400'134
ATLAS Global Infrastructure Fund	26'531	2'954'418
Channel Islands Property Fund Ltd.	2'840'000	2'840'000
GMO Investments ICAV – GMO Climate Change Investment Fund	140'958	2'700'000
Twelve Cat Bond Fund	25'000	2'505'000
Renewables Infrastructure Group Ltd.	2'160'490	2'472'486
BMO Property Growth & Income Fund	235'869	2'370'868
GemCap Investment Funds Ireland Plc – Semper Total Return Fund	23'642	2'348'289
Kempen International Funds – Global Property	1'891	2'057'597
BioPharma Credit Plc	2'470'497	2'046'114
3i Infrastructure Plc	777'562	2'011'212
Tufton Oceanic Assets Ltd.	2'407'500	1'969'546
PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure Fund	306'427	1'895'000
TwentyFour Income Fund Ltd.	1'651'106	1'882'818
Ediston Property Investment Co Plc	1'779'966	1'866'740
PRS REIT Plc	1'847'277	1'837'887
Hipgnosis Songs Fund Ltd.	1'743'526	1'834'338
BP Plc	332'464	1'813'507
UBS ETFs Plc – CMCI Composite SF UCITS ETF	20'341	1'803'465
Sdcl Energy Efficiency Income Trust Plc	1'783'097	1'790'177
Amedeo Air Four Plus Ltd.	1'718'998	1'765'053
Real Estate Credit Investments Ltd.	1'035'088	1'740'058
Triple Point Social Housing Reit Plc	1'694'345	1'739'920
Supermarket Income Reit Plc	1'711'222	1'732'484
VPC Specialty Lending Investments Plc	2'222'011	1'677'016
GCP Asset Backed Income Fund Ltd.	1'574'062	1'674'406
Starwood European Real Estate Finance Ltd.	1'587'131	1'667'518
Fair Oaks Income Ltd.	2'491'912	1'631'542
Secure Income REIT Plc	401'437	1'594'412
P2P Global Investments Plc	189'246	1'592'932
US Solar Fund Plc	1'900'000	1'450'769
Burford Capital Ltd.	81'966	1'360'888
Target Healthcare REIT Ltd.	1'141'512	1'266'614
iShares Gold Producers UCITS ETF	172'868	1'264'521
Syncona Ltd.	444'957	1'192'509
LXI REIT Plc	976'380	1'183'524
SQN Asset Finance Income Fund Ltd.	1'199'851	1'167'039
Stenprop Ltd.	800'343	905'170
NextEnergy Solar Fund Ltd.	773'491	867'917
Greencoat UK Wind Plc	626'904	796'168

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

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

Real Assets Fund* (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
BMO Property Growth & Income Fund	235'869	2'407'196
Source Physical Gold P-ETF	15'895	1'531'769
3i Infrastructure Plc	253'750	634'876
UBS ETFs Plc – CMCI Composite SF UCITS ETF	7'052	604'251
GCP Student Living Plc	404'395	602'753
Renewables Infrastructure Group Ltd.	411'932	453'700
BP Plc	56'656	295'400
Royal Dutch Shell Plc	12'167	288'449

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

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Southeast Asian Fund*

Grössere¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten USD
PetroVietnam Drilling & Well Services JSC	3'290'000	2'485'540
Alliance Bank Malaysia Bhd.	2'380'600	2'479'121
Silverlake Axis Ltd.	5'500'000	2'175'601
Genting Bhd.	938'000	1'735'582
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	1'150'000	1'727'257
Astra Agro Lestari Tbk PT	1'515'744	1'482'017
Sentul City Tbk PT	147'119'600	1'412'306
Blue Bird Tbk PT	5'876'900	1'266'238
Manila Water Co Inc.	2'422'200	1'255'170
Hana Microelectronics PCL	1'100'000	1'252'807
Siam City Cement PCL	175'000	1'240'776
Aboitiz Power Corp.	1'728'500	1'225'781
Dragon Capital – Vietnam Enterprise Investments Ltd.	195'000	1'200'230
BEC World PCL	6'350'000	1'191'771
Link Net Tbk PT	3'820'000	1'169'422
Bekasi Fajar Industrial Estate Tbk PT	62'635'000	1'166'925
Philippine National Bank	1'143'099	1'053'062
Singapore Post Ltd.	1'208'200	920'108
Cikarang Listrindo Tbk PT	13'070'700	878'325
Puregold Price Club Inc.	900'000	841'202
BFI Finance Indonesia Tbk PT	15'000'000	712'586
NagaCorp Ltd.	500'000	688'087
Jaya Real Property Tbk PT	10'000'000	438'619

*Der Waverton Southeast Asian Fund wurde am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

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

Southeast Asian Fund* (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Genting Bhd.	938'000	1'634'716
Alliance Bank Malaysia Bhd.	1'190'300	1'237'438
PetroVietnam Drilling & Well Services JSC	1'645'000	1'235'384
Refrigeration Electrical Engineering Corp.	575'000	844'661
NagaCorp Ltd.	500'000	673'429
Silverlake Axis Ltd.	375'000	154'433

*Der Waverton Southeast Asian Fund wurde am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft
zusammengelegt.

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

European Capital Growth Fund*

Grössere¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in EUR
Novartis AG	130'000	10'386'038
Linde Plc	60'060	9'084'075
Novo Nordisk A/S	195'000	8'543'857
Loomis AB	250'000	7'879'333
Bayer AG	110'000	7'469'000
Swedish Match AB	175'000	7'274'372
Elekta AB	584'000	7'118'208
Deutsche Telekom AG	467'000	6'834'545
Gaztransport Et Technigaz SA	85'000	6'740'500
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	32'000	6'598'400
Safran SA	55'500	6'562'875
LafargeHolcim Ltd.	150'000	6'445'440
Deutsche Post AG	222'000	5'958'480
Galp Energia SGPS SA	400'000	5'894'000
Orange SA	420'000	5'730'900
Svenska Handelsbanken AB	584'000	5'671'462
Autoliv Inc.	80'000	5'665'208
Air Liquide SA	51'000	5'551'350
Metso OYJ	175'000	5'208'000
Novozymes A/S	127'000	5'197'695
LivaNova Plc	65'000	5'191'709
Enav SpA	1'051'000	4'700'072
Kongsberg Gruppen ASA	351'000	4'656'866
Unilever NV	93'000	4'602'105
Navigator Co SA	1'000'000	4'335'314
Husqvarna AB	584'000	4'232'418
Viscofan SA	82'000	4'223'000
Zardoya Otis SA	526'000	3'884'510
Ambu A/S	180'000	3'835'373
British American Tobacco Plc	117'000	3'827'860
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	37'000	3'825'800
Deutz AG	532'116	3'629'031
Topdanmark A/S	82'000	3'562'582
KION Group AG	64'000	3'400'960
Eramet	65'000	3'367'000
Wartsila OYJ Abp	228'000	3'339'060

*Der Waverton European Capital Growth Fund wurde am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

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

European Capital Growth Fund* (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in EUR
Cie Generale des Etablissements Michelin SCA	37'000	4'089'939
Loomis AB	50'000	1'541'117
Swedish Match AB	25'000	1'073'113
Orange SA	60'000	813'122

*Der Waverton European Capital Growth Fund wurde am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

European Dividend Growth Fund*

Grössere¹ Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019

	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Novartis AG	35'620	2'470'729
Novo Nordisk A/S	52'300	1'989'508
Gaztransport Et Technigaz SA	27'560	1'897'479
Swedish Match AB	50'300	1'815'307
Unilever NV	40'000	1'781'244
Deutsche Telekom AG	129'200	1'641'647
Loomis AB	59'900	1'639'083
Bayer AG	27'300	1'609'374
Kongsberg Gruppen ASA	139'500	1'606'887
Linde Plc	11'700	1'536'405
Autoliv Inc.	25'000	1'530'248
Metso OYJ	59'200	1'529'605
Münchener Rückversicherungs-Gesellschaft AG in München	8'530	1'527'082
Navigator Co SA	395'000	1'508'262
Imerys SA	34'000	1'451'461
Galp Energia SGPS SA	112'200	1'435'382
Viscofan SA	31'300	1'399'511
EDP - Energias de Portugal SA	491'000	1'379'051
Orange SA	115'000	1'362'373
Iberdrola SA	211'293	1'357'505
Enav SpA	338'800	1'315'436
Husqvarna AB	195'800	1'232'006
Air Liquide SA	13'020	1'230'450
NOS SGPS SA	263'500	1'217'074
Svenska Handelsbanken AB	144'000	1'214'141
Elekta AB	114'100	1'207'447
Deutsche Post AG	48'600	1'132'513
Atlantia SpA	57'900	1'075'764
Zardoya Otis SA	161'200	1'033'571
Wartsila OYJ Abp	75'620	961'503
British American Tobacco Plc	31'730	901'291
SSAB AB	362'000	899'679
Eramet	17'360	780'736
LISI	35'000	762'722
Deutz AG	124'000	734'228

*Der Waverton European Dividend Growth Fund wurde am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

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

European Dividend Growth Fund* (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2019	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Loomis AB	18'500	487'892
Swedish Match AB	12'300	481'447
Alcon Inc.	7'124	307'401

*Der Waverton European Dividend Growth Fund wurde am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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 Geschäftsjahres im Tactical Equity Fund gehaltenen Investmentfonds in Rechnung gestellt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Beschreibung des Wertpapiers	Verwaltungs- gebühr	Erfolgshonorar
Aptus Investment Fund – Global Financials Fund	1.20%	-
Artisan Partners Global Funds Plc – Artisan Thematic Fund	1.00%	-
BB Healthcare Trust Plc	0.95%	-
BNY Mellon Global Funds Plc – Japan Small Cap Equity Focus Fund	0.75%	-
CF Lindsell Train UK Equity Fund	0.65%	-
Fidelity China Special Situations Plc	1.00%	15.00%
Fundsmith Equity Fund	0.90%	-
Heptagon Fund Plc – Driehaus US Micro Cap Equity Fund	1.00%	-
Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	0.75%	-
India Acorn ICAV – Ashoka India Opportunities Fund	0.50%	-
LF Miton European Opportunities Fund	0.75%	-
Lindsell Train Global Funds Plc – Japanese Equity Fund	1.15%	-
Liontrust UK Micro Cap Fund	1.25%	-
Magallanes Value Investors UCITS European Equity	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%	-
SF Metropolis Value Fund	0.65%	-
Smith & Williamson Artificial Intelligence Fund	0.50%	-
SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	0.30%	-

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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 Geschäftsjahres 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	Verwaltungs- gebühr	Erfolgshonorar
Alpine Merger Arbitrage Fund	-	-
BMO Investments III Ireland Plc – BMO Real Estate Equity Market Neutral Fund	1.00%	15.00%
CF Odey Absolute Return Fund	0.75%	20.00%
DCI Umbrella Fund Plc – DCI Market Neutral Credit Fund UCITS	0.25%	20.00%
JPM Global Macro Opportunities Fund	0.60%	-
Jupiter Absolute Return Fund	0.63%	-
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%
Phileas L/S Europe	1.20%	20.00%
Polar Capital Funds Plc – UK Absolute Equity Fund	1.00%	20.00%

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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 Geschäftsjahres im Multi-Asset Income Fund gehaltenen Investmentfonds in Rechnung gestellt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Beschreibung des Wertpapiers	Verwaltungs- gebühr	Erfolgshonorar
BB Healthcare Trust Plc	0.95%	-
BioPharma Credit Plc	1.00%	10.00%
CF Morant Wright Nippon Yield Fund	1.00%	-
Channel Islands Property Fund Ltd.	0.60%	-
CVC Credit Partners European Opportunities Ltd.	1.00%	-
Fair Oaks Income Ltd.	1.00%	-
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	0.07%	-
iShares Core S&P 500 UCITS ETF USD Dist	0.07%	-
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	0.74%	-
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	0.74%	-
MontLake UCITS Platform Plc — Dunn WMA Institutional UCITS Fund	0.20%	20.00%
P2P Global Investments Plc	1.00%	15.00%
Prusik Asian Equity Income Fund	1.00%	10.00%
Real Estate Credit Investments Ltd.	1.25%	20.00%
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	0.90%	-
Starwood European Real Estate Finance Ltd.	0.75%	-
Twelve Capital Fund – Twelve Insurance Best Ideas Fund	0.60%	15.00%
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 Anteilinhaber zu verringern, zu erhöhen, darauf zu verzichten oder anders zu berechnen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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 Geschäftsjahres 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	Verwaltungs- gebühr	Erfolgshonorar
3i Infrastructure Plc	1.50%	20.00%
ATLAS Global Infrastructure Fund	0.90%	-
BioPharma Credit Plc	1.00%	10.00%
Channel Islands Property Fund Ltd.	0.60%	-
Fair Oaks Income Ltd.	1.00%	-
GCP Asset Backed Income Fund Ltd.	0.90%	-
GemCap Investment Funds Ireland Plc – Semper Total Return Fund	0.45%	-
GMO Investments ICAV – GMO Climate Change Investment Fund	-	-
Hipgnosis Songs Fund Ltd.	1.00%	10.00%
iShares Gold Producers UCITS ETF	0.55%	-
Kempen International Funds – Global Property	0.70%	-
NextEnergy Solar Fund Ltd.	1.00%	-
P2P Global Investments Plc	1.00%	15.00%
PIMCO GIS MLP & Energy Infrastructure Fund	0.99%	-
Real Estate Credit Investments Ltd.	1.25%	20.00%
Renewables Infrastructure Group Ltd.	1.00%	-
Sdcl Energy Efficiency Income Trust Plc	0.90%	-
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd.	0.74%	-
SQN Asset Finance Income Fund Ltd.	1.00%	-
Starwood European Real Estate Finance Ltd.	1.00%	-
Source Physical Gold P-ETF	0.24%	-
Twelve Cat Bond Fund	0.85%	-
TwentyFour Income Fund Ltd.	0.75%	-
UBS ETFs Plc – CMCI Composite SF UCITS ETF	0.34%	-
US Solar Fund Plc	1.00%	10.00%

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 2 – Vergütungspolitik (ungeprüft)

Die Gesellschaft hat gemäss den OGAW-Richtlinien eine Vergütungspolitik eingeführt (die „Vergütungspolitik“). Die Vergütungspolitik bezweckt: (a) ein konsistentes, solides und wirksames Risikomanagement zu betreiben und zu fördern, (b) der Strategie, den Zielen, Werten und Interessen der Gesellschaft zu entsprechen, (c) nicht zur Übernahme von Risiken zu ermutigen, die die Anlagepolitik des jeweiligen Teilfonds (einzeln jeweils ein „Fonds“) überschreiten, (d) ein Rahmenwerk für die Vergütung bereitzustellen, um Mitarbeiter (einschliesslich der Verwaltungsratsmitglieder), für die die Vergütungspolitik massgeblich ist, anzuwerben, zu motivieren und zu binden, um so die Ziele der Gesellschaft zu erreichen, und (e) zu gewährleisten, dass Interessenkonflikte jederzeit mit geeigneten Mitteln gelöst werden können. Die Vergütungspolitik findet auf die Mitarbeiter der Gesellschaft Anwendung, deren berufliche Tätigkeit wesentliche Auswirkungen auf das Risikoprofil der Gesellschaft oder der Fonds hat („identifizierte Mitarbeiter“). Zum Zeitpunkt des neuesten Prospekts umfassen die identifizierten Mitarbeiter die Mitglieder des Verwaltungsrats und zwei designierte Personen, die der Gesellschaft von Bridge Consulting bereitgestellt wurden. Während bestimmte Mitglieder des Verwaltungsrats eine feste jährliche Gebühr für ihre für die Gesellschaft geleisteten Dienste erhalten, bekommen Verwaltungsratsmitglieder, die beim Anlageverwalter oder bei einem mit ihm verbundenen Unternehmen angestellt sind, kein Honorar für ihre Dienste als Verwaltungsratsmitglieder. Die Gesellschaft zahlt zudem eine feste Gebühr an Bridge Consulting für die Bereitstellung der designierten Personen für die Gesellschaft.

Aufgrund der Grösse und internen Organisation der Gesellschaft sowie aufgrund der Art, des Umfangs und der Komplexität ihrer Aktivitäten wurde die Einrichtung eines Vergütungsausschusses von der Gesellschaft nicht in Betracht gezogen.

In den Anmerkungen 4 und 17 sind weitere Einzelheiten zu der Gesamtvergütung aufgeführt, die die Gesellschaft an die Mitglieder des Verwaltungsrats und Bridge Consulting für das Geschäftsjahr zu entrichten hatte. Die Gesellschaft hat den Verwaltungsratsmitgliedern oder Bridge Consulting keine variable Vergütung gezahlt. Weitere Informationen zur aktuellen Vergütungspolitik der Gesellschaft, einschliesslich einer Beschreibung der Art und Weise, wie die Vergütungs- und Zusatzleistungen berechnet werden, sowie zur Identität der Personen, die für die Zuerkennung der Vergütung und Zusatzleistungen verantwortlich sind, stehen unter www.waverton.co.uk/investment-funds zur Verfügung. Ein gedrucktes Exemplar dieser Informationen ist auf Anfrage ausserdem kostenlos beim Anlageverwalter erhältlich.

Gemäss Richtlinie 89(3A)(e) der OGAW-Richtlinien wird bestätigt, dass seit der Einführung der Vergütungspolitik keine diesbezüglichen wesentlichen Änderungen vorgenommen wurden. Am 2. Februar 2017 hat die Gesellschaft eine aktualisierte Vergütungspolitik eingeführt, um den Bestimmungen der ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken unter Berücksichtigung der OGAW-Richtlinien und anderer allgemeiner, nicht wesentlicher Aktualisierungen Rechnung zu tragen.

Die Gesellschaft hat die Aufgabe der Anlageverwaltung (einschliesslich des Risikomanagements) auf den Anlageverwalter übertragen. Den Mitarbeitern des Anlageverwalters wurde von der Gesellschaft keine Vergütung gezahlt. Die Vergütung der Mitarbeiter des Anlageverwalters erfolgt gemäss seiner eigenen Vergütungspolitik. Auf Antrag der Gesellschaft hat der Anlageverwalter bestätigt, dass er gemäss den Vergütungsregeln der Eigenkapitalrichtlinie (Richtlinie 2013/36/EU) eine Vergütungspolitik verfolgt, die den ESMA-Leitlinien für solide Vergütungspolitiken im Rahmen der OGAW-Richtlinien entspricht und die genauso effektiv ist wie die Anforderungen gemäss den OGAW-Richtlinien. Die Offenlegung bezüglich der Vergütungspolitik des Anlageverwalters steht unter https://www.waverton.co.uk/assets/legal_&_regulatory/pillar_iii/pillar_iii_disclosures_ve_30_9_18.pdf zur Verfügung.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 3 – Daten für die Schweiz (ungeprüft)

	Summe Aufwendungen für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 %
Asia Pacific Fund	
Klasse A Euro	1.27
Klasse A GBP	1.29
Klasse A USD	1.27
Klasse M GBP	0.29
Global Equity Fund	
Klasse A GBP	1.19
Klasse A USD	1.19
Klasse B GBP	0.69
Klasse B USD	0.69
Klasse I GBP	0.93
UK Fund	
Klasse A GBP	1.44
Sterling Bond Fund	
Klasse A GBP	0.93
Klasse B GBP	0.92
Klasse P GBP	0.58
Tactical Equity Fund	
Klasse A GBP	1.24
Klasse B GBP	0.99
Klasse P GBP	0.64
Global Strategic Bond Fund	
Klasse A GBP	0.73
Klasse A USD	0.73
Klasse I Euro	0.97
Klasse I USD	0.98
Global Core Equity Fund	
Klasse A USD	0.21
Klasse A GBP	1.21
Klasse B GBP	0.96
Klasse P GBP	0.61
Absolute Return Fund*	
Klasse A GBP	1.33
Klasse P GBP	0.72
Multi-Asset Income Fund**	
Klasse B GBP	1.00
Klasse P GBP	0.65

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 3 – Daten für die Schweiz (ungeprüft) (Fortsetzung)

	Summe Aufwendungen für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 %
Real Assets Fund*	
Klasse A GBP	1.30
Klasse B GBP	1.05
Klasse P GBP	0.66
Southeast Asian Fund**	
Klasse I USD Acc	1.23
Klasse I USD	1.23
Klasse L USD	1.43
Klasse R USD Acc	1.68
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	0.23
Klasse R GBP	1.41
Klasse S GBP	0.65
European Dividend Growth Fund**	
Klasse A GBP	0.95
Klasse B GBP	0.70
Klasse F Euro	0.81
Klasse F GBP	0.79
Klasse L GBP	1.20

*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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 3 – Daten für die Schweiz (ungeprüft) (Fortsetzung)

	Wertentwicklung für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 %	Wertentwicklung über 5 Jahre zum 30. April 2019 %
Asia Pacific Fund		
Klasse A Euro	(1.33)	50.42
Klasse A GBP	(3.51)	57.46
Klasse A USD	(8.56)	21.77
Klasse M GBP	(2.24)	58.78
Global Equity Fund		
Klasse A GBP	4.96	53.48
Klasse A USD	(0.50)	18.74
Klasse B GBP	5.47	34.90
Klasse B USD	-	37.50
Klasse I GBP	n. z.	n. z.
UK Fund		
Klasse A GBP	(1.77)	12.95
Sterling Bond Fund		
Klasse A GBP	2.39	15.79
Klasse B GBP	2.26	13.78
Klasse P GBP	2.75	19.82
Tactical Equity Fund		
Klasse A GBP	(0.48)	40.51
Klasse B GBP	(0.21)	42.65
Klasse P GBP	0.14	42.46
Global Strategic Bond Fund		
Klasse A GBP	(2.32)	4.65
Klasse A USD	(0.45)	8.75
Klasse I Euro	(3.78)	(0.94)
Klasse I USD	(0.70)	8.16
Global Core Equity Fund		
Klasse A USD	7.95	42.01
Klasse A GBP	12.82	22.95
Klasse B GBP	12.99	23.72
Klasse P GBP	13.37	24.73
Absolute Return Fund*		
Klasse A GBP	(2.93)	(2.81)
Klasse P GBP	(2.46)	0.09
Multi-Asset Income Fund**		
Klasse B GBP	3.73	28.55
Klasse P GBP	4.01	32.20

*Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund.

**Am 15. Oktober 2018 änderte der Waverton Cautious Income Fund seinen Namen in Waverton Multi-Asset Income Fund.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anhang 3 – Daten für die Schweiz (ungeprüft) (Fortsetzung)

	Wertentwicklung für das Geschäftsjahr zum 30. April 2019 %	Wertentwicklung über 5 Jahre zum 30. April 2019 %
Real Assets Fund*		
Klasse A GBP	n. z.	2.06
Klasse B GBP	n. z.	2.16
Klasse P GBP	n. z.	2.26
Southeast Asian Fund**		
Klasse I USD Acc	(4.64)	9.24
Klasse I USD	(5.26)	6.05
Klasse L USD	(5.48)	13.18
Klasse R USD Acc	(5.71)	5.93
European Capital Growth Fund**		
Klasse F Euro	3.82	7.97
Klasse F GBP	2.40	17.05
Klasse F GBP Hedged	3.49	38.99
Klasse I Euro	3.72	51.05
Klasse I GBP	2.07	58.74
Klasse L Euro	3.40	47.91
Klasse M Euro	n. z.	n. z.
Klasse R GBP	1.48	54.21
Klasse S GBP	n. z.	4.47
European Dividend Growth Fund**		
Klasse A GBP	(0.04)	62.39
Klasse B GBP	0.20	64.49
Klasse F Euro	n. z.	3.42
Klasse F GBP	n. z.	(0.49)
Klasse L GBP	(0.30)	59.04

*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 European Dividend Growth Fund wurden am 22. Februar 2019 von der Waverton Investment Funds SICAV mit der Gesellschaft zusammengelegt.

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.