

WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC

VERKÜRZTER HALBJAHRESABSCHLUSS

Ungeprüft
Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018



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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen über die Gesellschaft	2
Anlageziele, Berichte des Anlageverwalters, die fünf wichtigsten Anlagen, Portfolioanalyse und Portfolioanlagen	
Waverton Asia Pacific Fund	3
Waverton Global Equity Fund	8
Waverton UK Fund	14
Waverton Sterling Bond Fund	20
Waverton Tactical Equity Fund	28
Waverton Global Strategic Bond Fund	33
Waverton Global Core Equity Fund	42
Waverton Alternatives Fund	52
Waverton Multi-Asset Income Fund	57
Verkürzte Bilanz	66
Verkürzte Gesamtergebnisrechnung	70
Verkürzte Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens	74
Anmerkungen zum verkürzten Abschluss	78
Verwaltungsrat und sonstige Informationen	107
Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios	108
Anhang 1 – Zusätzliche Informationen – Verwaltungsgebühren und Erfolgshonorare zugrunde liegender Investmentfonds	126
Anhang 2 – Daten für die Schweiz	129

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Allgemeine Informationen über die Gesellschaft

Waverton Investment Funds Plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die am 25. März 2004 in Irland gemäss dem Companies Act von 2014 als Gesellschaft mit beschränkter Haftung gegründet und von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) gemäss den EU-Verordnungen (über Organismen für die gemeinsame Anlage in übertragbaren Wertpapieren) von 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 von 2015 (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 15. Oktober 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 31. Oktober 2018 hat die Gesellschaft neun 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 Alternatives Fund („Alternatives Fund“)	9. März 2014
Waverton Multi-Asset Income Fund („Multi-Asset Income Fund“)*	6. Oktober 2014

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

Zum 31. Oktober 2018 sind in Bezug auf die Fonds die folgenden Anteilklassen verfügbar: Die Anteilklassen A Euro, A USD, A GBP, B Euro, B USD, B USD Acc, B GBP, B GBP Acc, P GBP, I Euro Acc, I USD, I GBP, A USD institutionell, B USD institutionell, M GBP und Z GBP im Einklang mit Anhang IV zum Prospekt. Zusätzliche Anteilklassen können unter Beachtung der Anforderungen der Zentralbank ausgegeben werden.

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

Der letzte Prospekt der Gesellschaft wurde am 15. Oktober 2018 veröffentlicht.

Sonstige Informationen

Der Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss sowie der ungeprüfte verkürzte Halbjahresabschluss 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Asia Fund (der „Fonds“) gab während des Sechsmonatszeitraums zum 31. Oktober 2018 für die Klasse A GBP um 11.94 % nach und blieb damit um 1.16 %, abzüglich Gebühren, hinter seiner Benchmark, dem MSCI AC Asia ex Japan Index (Gesamtrendite), zurück. Die 5 höchsten negativen Beiträge kamen von IDFC (-2.95 %), KEPCO (-1.56 %), Xingda International (-1.28 %), Lonking Holdings (-1.24 %) und Xinyi Glass (-1.22 %). Positive Beiträge zur Wertentwicklung lieferten HKBN (+0.18 %) und Hana Microelectronics (+0.12 %).

Rückblick

Die Aktie von IDFC musste parallel zu zahlreichen Unternehmen im indischen Finanzsektor Verluste hinnehmen, nachdem ein Zahlungsausfall bei Infrastructure Leasing & Financial Services das Finanzierungsumfeld für den Sektor verschlechtert hatte. IDFC ist keine Bank, aber seine Beteiligung an der IDFC Bank stellt einen erheblichen Teil seines Nettoinventarwerts dar. Der Manager ist der Ansicht, dass sich das ungünstige Umfeld für den Sektor als vorübergehend erweisen wird, und hält daher an der Beteiligung an IDFC fest. Die Aktie von KEPCO tendierte abwärts, nachdem der neue CEO die Erwartungen, das Unternehmen werde seine Strompreise anheben, gedämpft hatte. Stattdessen erklärte er, das Unternehmen könne das aktuelle Verlustniveau „aushalten“. Der Manager hat die Position inzwischen aufgelöst. Die Aktie von Xingda International musste Einbußen hinnehmen, nachdem das Unternehmen eine Gewinnwarnung ausgesprochen hatte, da der Anstieg der Stahlpreise die Margen verringert hatte. Der Manager reduziert derzeit seine Position bei diesem Unternehmen. Die Aktie von Lonking International verzeichnete Kursverluste, nachdem das Unternehmen einen erwarteten Rückgang der Gewinnmargen aufgrund der Preisinflation bei Rohstoffen angekündigt hatte. Die Aktie von Xinyi Glass gab aufgrund des Engagements im chinesischen Immobiliensektor nach, da sich dieser während des Berichtszeitraums abkühlte. HKBN lieferte einen positiven Beitrag, nachdem die Aktie des Unternehmens aufgrund einer Ausweitung seines Marktanteils im Telekommunikationssektor Hongkongs zu einer Rally angesetzt hatte. Hana Microelectronics erzielte dank des starken Dollars, der die Margen des thailändischen Exportunternehmens stärkte, eine solide Leistung.

Eine Gemeinsamkeit der Titel, die die Wertentwicklung belasteten, war die Tatsache, dass es sich um Industrieunternehmen mit Geschäftstätigkeit in China handelte. Der Manager hatte die Wahrscheinlichkeit eines Abschwungs in diesem Sektor unterschätzt. Ein weiteres Thema, das sich bei den Verlustbringern wiederfand, war ein Anstieg der Rohstoffpreise, der bei so vielen der Anlagen des Fonds Druck auf die Margen ausübt.

Aussichten

Zum Ende des Berichtszeitraums hatte der Fonds die folgenden Sektoren am stärksten über- bzw. untergewichtet: 15 % Übergewichtung bei zyklischen Konsumgütern, 27 % Übergewichtung bei Industriewerten, 17.5 % Untergewichtung von Finanztiteln. Hinsichtlich der Ländergewichtung stand eine Übergewichtung Chinas um 20 %, eine Untergewichtung Südkoreas um -12.6 % und eine Untergewichtung Taiwans um -10 % zu Buche. Die Übergewichtung in China und im Industriesektor spiegelt die Tatsache wider, dass mehrere der vom Fonds gehaltenen Unternehmen im chinesischen Industriesektor tätig sind. Der Manager ist der Ansicht, dass bei diesen Unternehmen eine extrem negative Entwicklung eingepreist ist, die wahrscheinlich nicht eintreten dürfte. Die Untergewichtung Taiwans ist auf die negative Einschätzung des Smartphone-Erneuerungszyklus durch den Manager zurückzuführen, da zahlreiche Unternehmen des Landes hiervon betroffen sind. Die Untergewichtung Südkoreas ist nicht beabsichtigt, sondern vielmehr auf den Umstand zurückzuführen, dass es dem Manager nicht gelingt, geeignete Anlagen in diesem Land zu finden. Grund für die Untergewichtung des Finanzsektors ist die Überzeugung des Managers, über einen geringfügigen Vorsprung bei der Prognose makroökonomischer Ergebnisse zu verfügen, die die Entwicklung des Sektors in der Regel bestimmen. Schliesslich stellt die Übergewichtung im Sektor zyklische Konsumgüter keine bewusste Einschätzung dar, sondern ist lediglich ein Nebenprodukt der vom Manager ausgewählten Titel mit dem jeweils besten Risiko-Ertrags-Profil.

Der Manager ist der Ansicht, dass sich das Portfolio am stärksten in einem Umfeld entwickeln dürfte, in dem sich die Wirtschaftstätigkeit in China verbessert, der US-Dollar nachgibt und die Rohstoffpreise sinken. Im weniger günstigen Fall würde genau das Gegenteil eintreten.

William Hanbury
November 2018

* 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Asia Pacific Fund zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
8'263'602	Zhejiang Expressway Co Ltd.	6'910'050	7.21 %
17'628'604	China Meidong Auto Holdings Ltd.	6'876'181	7.18 %
23'768'000	Xingda International Holdings Ltd.	6'332'088	6.61 %
12'095'674	IDFC Ltd.	6'002'568	6.26 %
1'766'287	Cox & Kings Ltd.	4'812'572	5.02 %
		30'933'459	32.28 %

Asia Pacific Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)	Marktwert in USD	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	93'513'735	95.70 %
Andere übertragbare Wertpapiere als die oben genannten	3'328'811	3.40 %
Barmittel	485'728	0.50 %
Sonstige Vermögenswerte	419'735	0.40 %
Gesamtvermögen	97'748'009	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Bekleidung (2018*: 1.49 %, USD 1'886'960)			
1'099'522	JNBY Design Ltd.	1'681'873	1.76 %
Automobilhersteller (2018*: 2.24 %, USD 2'844'151)			
1'501'000	Geely Automobile Holdings Ltd.	2'866'160	2.99 %
Baustoffe (2018*: 2.37 %, USD 3'010'417)			
4'658'305	Xinyi Glass Holdings Ltd.	4'607'843	4.81 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 11.98 %, USD 15'227'291)			
7'389'318	China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	3'183'677	3.32 %
8'263'602	Zhejiang Expressway Co Ltd.	6'910'050	7.21 %
		<hr/>	<hr/>
		10'093'727	10.53 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 5.00 %, USD 6'359'331)			
12'095'674	IDFC Ltd.	6'002'568	6.26 %
Elektronik (2018*: 4.57 %, USD 5'809'246)			
2'610'000	Hana Microelectronics PCL	2'854'932	2.98 %
Engineering & Konstruktion (2018*: 6.77 %, USD 8'598'194)			
3'265'596	Beijing Capital International Airport Co Ltd.	3'525'769	3.68 %
5'908'000	China Machinery Engineering Corp.	2'688'541	2.81 %
		<hr/>	<hr/>
		6'214'310	6.49 %
Umweltkontrolle (2018*: 0.15 %, USD 194'562)			
1'366'505	Sound Global Ltd.	194'656	0.20 %
Lebensmittel (2018*: 2.58 %, USD 3'273'027)			
8'353'599	Century Pacific Food Inc.	2'088'112	2.18 %
Beteiligungsgesellschaften – Verschiedene (2018*: 5.69 %, USD 7'229'252)			
454'835	CK Hutchison Holdings Ltd.	4'574'450	4.77 %
Internet (2018*: 4.47 %, USD 5'680'370)			
28'306	Alibaba Group Holding Ltd.	4'026'529	4.20 %
22'070	Baidu Inc.	4'194'404	4.38 %
		<hr/>	<hr/>
		8'220'933	8.58 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Eisen/Stahl (2018*: 6.79 %, USD 8'621'245)		
23'768'000	Xingda International Holdings Ltd.	6'332'088	6.61 %
	Freizeit (2018*: 4.63 %, USD 5'879'496)		
1'766'287	Cox & Kings Ltd.	4'812'572	5.02 %
	Maschinenbau und Bergbau (2018*: - %, USD -)		
8'949'490	Lonking Holdings Ltd.	2'007'793	2.10 %
	Diverse Fertigungsunternehmen (2018*: 1.54 %, USD 1'952'237)		
3'012'856	Sintex Plastics Technology Ltd.	1'055'162	1.10 %
	Immobilien (2018*: - %, USD -)		
1'215'000	A-Living Services Co Ltd.	1'465'127	1.53 %
	Einzelhandel (2018*: 9.45 %, USD 12'009'020)		
17'628'604	China Meidong Auto Holdings Ltd.	6'876'181	7.18 %
2'641'954	Robinsons Retail Holdings Inc.	3'746'867	3.91 %
1'618'000	Zhongsheng Group Holdings Ltd.	2'936'950	3.07 %
		<hr/>	<hr/>
		13'559'998	14.16 %
	Halbleiter (2018*: 4.03 %, USD 5'119'265)		
114'750	Samsung Electronics Co., Ltd. / Vorzug	3'547'410	3.70 %
	Software (2018*: 7.55 %, USD 9'597'076)		
2'347'823	Kingdee International Software Group Co Ltd.	1'912'380	2.00 %
13'276'096	Silverlake Axis Ltd.	4'074'334	4.25 %
125'530	Xero Ltd.	3'522'967	3.68 %
		<hr/>	<hr/>
		9'509'681	9.93 %
	Telekommunikation (2018*: 2.35 %, USD 2'982'563)		
1'217'000	HKBN Ltd.	1'824'340	1.90 %
	Summe Aktienanlagen	<hr/>	<hr/>
		93'513'735	97.60 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<hr/>	<hr/>
		93'513'735	97.60 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere		
	Aktienanlagen		
	Pharmaprodukte (2018*: 3.34 %, USD 4'247'736)		
895'209	PharmaEngine Inc.	3'008'769	3.14 %
	Summe Aktienanlagen	<u>3'008'769</u>	<u>3.14 %</u>
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	<u>3'008'769</u>	<u>3.14 %</u>
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		
	Aktienanlagen		
	Freizeit (2018*: - %, USD -)		
588'762	Cox & Kings Financial Service Ltd.	320'042	0.33 %
	Summe Aktienanlagen	<u>320'042</u>	<u>0.33 %</u>
	Summe der sonstigen übertragbaren Wertpapiere	<u>320'042</u>	<u>0.33 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<u>96'842'546</u>	<u>101.07 %</u>
	Sonstige Verbindlichkeiten abzüglich sonstiger Vermögenswerte	(1'026'294)	(1.07 %)
	Den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>95'816'252</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Fonds konnte mit der Wertentwicklung des MSCI World Total Return Index, der in GBP um 5.5 % zulegte, nicht mithalten. US-Aktien erzielten während der sechs Monate eine umfassende Outperformance und legten um mehr als 10 % zu. Die Märkte in Grossbritannien, Europa und Asien hingegen gaben in GBP um jeweils 2.9 % bzw. 3.9 % und 11.1 % nach. Die Underperformance war in erster Linie auf das übergewichtete Engagement des Fonds in asiatischen Aktien und das untergewichtete Engagement in den USA zurückzuführen.

Auf Branchenebene entwickelten sich die Bereiche Gesundheit und Technologie ausgezeichnet, und der Fonds profitierte von Engagements in beiden Sektoren. Die Titelauswahl fiel auf Branchenebene in den Sektoren Materialien, Finanzen und Technologie stark aus. Die stärksten Beiträge zur Wertentwicklung lieferten der Unterhaltungselektronikriese Apple, der Software- und Cloud-Dienstleister Microsoft und der Industriegashersteller Linde AG. Am stärksten belastet wurde das Ergebnis durch den dänischen Schmuckhändler Pandora, das Öldienstleistungsunternehmen Schlumberger und den Elektronikkonzern Samsung Electronics.

Da der globale Aktienmarkt weniger stark gestiegen ist als die Gewinnprognosen der Unternehmen, sind die Bewertungen weiterhin angemessen. Während wir weiterhin davon überzeugt sind, dass der Technologiesektor ein wichtiger Wachstumsbereich ist, erwarten wir, dass sich die Marktführerschaft verbreitern wird. Seit Veröffentlichung unseres Jahresberichts im April haben wir den Internetgiganten Alphabet aufgrund der starken Performance und der zunehmenden Bedrohung durch Regulierung verkauft. Ebenfalls aufgelöst wurden Positionen beim japanischen Medien- und Internetunternehmen CyberAgent (aus Bewertungsgründen) sowie beim dänischen Schmuckhändler Pandora. Im Gegenzug haben wir Positionen bei der nordamerikanischen Baumarktkette Home Depot, bei der globalen Investmentbank JP Morgan, beim japanischen Spezialchemieunternehmen Showa Denko und beim Anbieter von Buchhaltungssoftware Intuit eingerichtet.

Rückblick

Die letzten sechs Monate waren von zunehmender Volatilität bei sowohl Aktien als auch Devisen geprägt. Nachdem die globalen Aktienmärkte Ende März ihren Tiefststand erreicht hatten, tendierten sie während der Sommermonate aufwärts und setzten sich über die Ängste vor Inflationsdruck und die negativen Auswirkungen von Handelskriegen auf das globale Wachstum hinweg. Dies änderte sich im Oktober: Aktien verzeichneten starke Kurseinbrüche, während sich die Aufmerksamkeit wieder auf steigende Zinsen und Unsicherheit bezüglich der Stärke der chinesischen Wirtschaft richtete. Zudem kamen Sorgen auf, das Wachstum der US-Wirtschaft könne seinen Höchststand bereits hinter sich gelassen haben.

Präsident Trump weitete im September seine Importzölle auf chinesische Waren im Wert von insgesamt 250 Mrd. USD aus. Die sich aus den Zöllen ergebenden Steuereinnahmen werden sich (bei ansonsten unveränderten Bedingungen) auf 25 Mrd. USD pro Jahr belaufen und machen damit etwas mehr als 1 % der gesamten Steuereinnahmen des Bundes aus. Diese Steuer entspricht lediglich etwas mehr als 0.1 % der US-Wirtschaft, so dass die Zölle unserer Einschätzung nach nicht hoch genug sind, um die Weltwirtschaft aus der Bahn zu werfen. Die von ihnen in bestimmten Fertigungs- und Agrarbranchen verursachten Störungen hingegen könnten die Lage für bestimmte Einzelunternehmen schwierig machen.

Die übrigen Meldungen zum Handel fielen positiver aus: Ende September einigten sich die USA, Mexiko und Kanada auf ein reformiertes nordamerikanisches Freihandelsabkommen (NAFTA), das nun als USMCA bezeichnet wird.

Hier in Grossbritannien haben die Medienberichte über die Wendungen der Brexit-Verhandlungen zu einer Belebung der täglichen Volatilität des Pfunds Sterling geführt. Wir gehen davon aus, dass das Pfund auch weiterhin volatil bleiben wird. Bis zum Abschluss der Brexit-Verhandlungen dürfte sich jedoch kaum eine klare Richtung herauskristalisieren. Die Bank of England hob ihre Zinsen im August erwartungsgemäss an. Gilts mussten Wertebussen hinnehmen, während die Zinsen stiegen.

In Europa hat die Entscheidung der italienischen Regierung, einige ihrer Wahlkampfversprechen einzulösen und das Haushaltsdefizit zu erhöhen, neuerliche Sorgen ausgelöst, Italien könnte auf eine Kollision mit der für die Durchsetzung fiskalpolitischer Disziplin unter den Mitgliedstaaten des Euroraums zuständigen Europäischen Kommission zusteuern. Die italienischen Anleiherenditen sind im Vergleich zum Rest des Euroraums (mit der Ausnahme Griechenlands) weiterhin erhöht. Bis auf Weiteres gehen wir nicht davon aus, dass dies eine weitere Eurokrise auslösen wird. Die Entwicklung dient jedoch als Erinnerung daran, dass die Europäische Zentralbank noch für mindestens ein Jahr für negative Zinsen im Euroraum sorgen dürfte.

* 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Aussichten

Im Oktober wurde an den globalen Aktienmärkten eine scharfe Korrektur verzeichnet, während die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen die psychologisch wichtige Marke von 3 % überschritt. Wachstumswerte brachen stark ein, da Anleger hinterfragten, wie Vermögenswerte mit längerer Duration in einem Umfeld steigender Zinsen zu bewerten sind. Auch zyklische Werte entwickelten sich schwach, da die Nachhaltigkeit des Wirtschaftswachstums in Frage gestellt wurde. Das weltweite Wachstum hat sich seit Beginn des Jahres abgeschwächt, und Sorgen über die weitere Entwicklung nehmen zu – insbesondere im Hinblick auf die so wichtigen Wirtschaftsräume USA und China. Wir stellen fest, dass immer mehr Unternehmen Kostendruck durch steigende Löhne, Öl und andere Rohstoffe melden. Dennoch gehen wir auch weiterhin davon aus, dass die Unternehmensgewinne 2019 wachsen werden, wenngleich nicht mehr ganz so stark wie im Jahr 2018.

Wir konzentrieren uns auch weiterhin auf Unternehmen, die über Kostenflexibilität oder Preismacht verfügen, um diesen Druck auszugleichen. In einem Umfeld steigender Zinsen stellen zudem starke Bilanzen ein Plus dar. Die für das dritte Quartal gemeldeten Ergebnisse haben die Argumente für die von uns gehaltenen Positionen gestärkt, und das Engagement des Fonds ist weiterhin weitgehend unverändert.

Trotz der zunehmenden Risiken finden wir nach wie vor gute Investmentideen bei Unternehmen, die vier zentrale Attribute aufweisen: nachhaltige Wettbewerbsvorteile, Möglichkeiten zur Steigerung der künftigen Cashflows, eine wertsteigernde Managementstrategie und attraktive Bewertungen.

Quellen: Factset, Waverton

Katrina Norris
November 2018

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Equity Fund zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
3'000	Amazon.com Inc.	3'751'949	3.71 %
44'262	Microsoft Corp.	3'699'702	3.65 %
177'000	KDDI Corp.	3'445'611	3.40 %
133'000	Royal Dutch Shell Plc	3'409'455	3.37 %
30'000	Honeywell International Inc.	3'396'368	3.36 %
		17'703'085	17.49 %

Global Equity Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	92'903'417	88.16 %
Barmittel	10'352'542	9.82 %
Sonstige Vermögenswerte	2'131'616	2.02 %
Gesamtvermögen	105'387'575	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Agrarwirtschaft (2018*: 2.63 %, GBP 2'399'400)			
89'000	British American Tobacco Plc	3'020'215	2.98 %
Banken (2018*: 4.83 %, GBP 4'411'152)			
39'000	JPMorgan Chase & Co.	3'329'164	3.29 %
Getränke (2018*: 2.16 %, GBP 1'974'864)			
99'000	Diageo Plc	2'681'415	2.65 %
4'200'000	Thai Beverage PCL	1'483'651	1.47 %
		4'165'066	4.12 %
Biotechnologie (2018*: 3.06 %, GBP 2'790'514)			
12'000	Biogen Inc.	2'857'138	2.82 %
Chemie (2018*: 3.11 %, GBP 2'834'951)			
24'640	Linde Plc	3'155'117	3.12 %
86'000	Showa Denko KK	2'931'081	2.90 %
		6'086'198	6.02 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 2.09 %, GBP 1'904'801)			
2'546'000	Zhejiang Expressway Co Ltd.	1'666'385	1.65 %
Computer (2018*: 2.77 %, GBP 2'528'384)			
18'000	Apple, Inc.	3'082'091	3.05 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 3.06 %, GBP 2'791'839)			
30'200	Visa Inc.	3'256'853	3.22 %
Elektronik (2018*: 8.20 %, GBP 7'483'303)			
30'000	Honeywell International Inc.	3'396'368	3.36 %
5'000	Resideo Technologies Inc.	82'381	0.08 %
		3'478'749	3.44 %
Engineering & Konstruktion (2018*: 1.80 %, GBP 1'639'531)			
1'644'596	Beijing Capital International Airport Co Ltd.	1'389'811	1.37 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Gesundheitsprodukte (2018*: 7.20 %, GBP 6'565'016)			
42'000	Ain Holdings Inc.	2'563'546	2.53 %
18'500	Becton Dickinson and Co.	3'336'255	3.30 %
93'000	Koninklijke Philips NV	2'718'644	2.69 %
		<hr/>	<hr/>
		8'618'445	8.52 %
Versicherungen (2018*: 5.62 %, GBP 5'125'779)			
13'000	Berkshire Hathaway Inc.	2'087'570	2.06 %
Internet (2018*: 11.99 %, GBP 10'934'005)			
3'000	Amazon.com Inc.	3'751'949	3.71 %
18'300	Baidu Inc.	2'722'225	2.69 %
		<hr/>	<hr/>
		6'474'174	6.40 %
Maschinen – Verschiedene (2018*: 2.34 %, GBP 2'131'525)			
5'000	Keyence Corp.	1'909'303	1.89 %
88'000	Miura Co., Ltd.	1'683'232	1.66 %
		<hr/>	<hr/>
		3'592'535	3.55 %
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 6.57 %, GBP 5'997'042)			
36'000	EOG Resources Inc.	2'966'844	2.93 %
133'000	Royal Dutch Shell Plc	3'409'455	3.37 %
67'000	Schlumberger Ltd.	2'690'279	2.66 %
		<hr/>	<hr/>
		9'066'578	8.96 %
Pharmaprodukte (2018*: 7.30 %, GBP 6'655'909)			
48'400	Novartis AG	3'324'044	3.28 %
84'500	Novo Nordisk A/S	2'855'590	2.82 %
		<hr/>	<hr/>
		6'179'634	6.10 %
Einzelhandel (2018*: 2.80 %, GBP 2'550'406)			
20'000	Home Depot Inc.	2'752'035	2.72 %
Halbleiter (2018*: 2.47 %, GBP 2'251'202)			
3'300	Samsung Electronics Co Ltd.	2'409'909	2.38 %
Software (2018*: 5.42 %, GBP 4'947'730)			
13'000	Intuit Inc.	2'146'893	2.12 %
44'262	Microsoft Corp.	3'699'702	3.65 %
28'000	salesforce.com Inc.	3'007'765	2.97 %
		<hr/>	<hr/>
		8'854'360	8.74 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Telekommunikation (2018*: 3.22 %, GBP 2'936'947)			
93'000	AT&T Inc.	2'231'826	2.21 %
177'000	KDDI Corp.	3'445'611	3.40 %
		5'677'437	5.61 %
Transport (2018*: - %, GBP -)			
42'000	East Japan Railway Corp.	2'869'020	2.83 %
17'400	Union Pacific Corp.	1'990'050	1.97 %
		4'859'070	4.80 %
	Summe Aktienanlagen	92'903'417	91.80 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	92'903'417	91.80 %
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	92'903'417	91.80 %

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2018*: - %, GBP -)

Kontrahent	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung GBP	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	JPY	261'042'324	GBP	(1'813'016)	1'806'558	02.11.2018	(6'458)	(0.01 %)
							(6'458)	(0.01 %)
							(6'458)	(0.01 %)
							(6'458)	(0.01 %)
							8'304'237	8.21 %
							101'201'196	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

In den sechs Monaten bis Ende Oktober 2018 gab der Waverton UK Fund (der „Fonds“) bezüglich der Klasse „A“ GBP nach Abzug von Gebühren um 7.03 % nach, während der FTSE All-Share Index (Gesamtrendite) 3.61 % einbüsste.

Rückblick

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

Während des Berichtszeitraums war die Underperformance auf die Titelauswahl zurückzuführen. Die Branchenallokation hatte weitgehend neutrale Auswirkungen.

Die Branchenallokation verstärkte die relative Performance während des Berichtszeitraums um 0.1 %. Die grössten Verlustbringer waren unsere übergewichteten Positionen im Industrie- (-2.1 %) und Materialsektor (-0.8 %) – zwei zyklische Sektoren, die aufgrund von Sorgen über eine Abkühlung des globalen Wachstums und die Auswirkungen der zwischen den USA und China erhobenen neuen Zölle am stärksten nachgaben. Vor allem Melrose, Weir, Senior, Ferguson, Mondi und DS Smith entwickelten sich deutlich unterdurchschnittlich. Unsere Position im Basiskonsumgütersektor (-0.5 %) lieferte aufgrund der schwachen Kursentwicklung bei British American Tobacco und Tesco unterdurchschnittliche Ergebnisse. Unsere untergewichteten Positionen im Versorgungssektor (-0.3 %) und im Gesundheitswesen (-0.2 %) schmälerten unsere Performance, da sich diese defensiven Sektoren stärker entwickelten als der insgesamt sinkende Markt. Unsere übergewichteten Positionen in den Bereichen Kommunikationsdienstleistungen (+0.5 %) und Informationstechnologie (+0.5 %) lieferten die höchsten Zugewinne, wobei sich insbesondere Inmarsat, Halma und Entertainment One stark entwickelten.

Auf Aktienebene lieferte Inmarsat den stärksten positiven Beitrag (+0.8 %) und verbuchte mit einem Plus von 44 % auch die höchste absolute Rendite. Das Satellitenunternehmen erhielt im Juli ein Übernahmeangebot seines US-amerikanischen Wettbewerbers EchoStar, das im weiteren Verlauf als zu niedrig abgelehnt wurde. Da das Risiko-Ertrags-Profil aus unserer Sicht weniger attraktiv geworden war, verkauften wir die Position. HSBC, das während des Berichtszeitraums verkauft wurde, lieferte einen starken relativen Beitrag (+0.5 %), da die Aktie aufgrund von Sorgen über das Engagement der Bank in China hinter dem Markt zurückblieb. Shire legte um 21 % zu (Beitrag von +0.4 %), nachdem das Pharmaunternehmen Takeda ein Übernahmeangebot vorgelegt hatte. Wir hielten die Aktie auch weiterhin, da sie zu einem ausreichenden Abschlag auf den Gebotspreis gehandelt wurde. Halma (+0.3 %) erzielte auch weiterhin hohe Renditen in moderat wachsenden Endmärkten. Da die Bewertung allmählich hoch erschien, haben wir unsere Beteiligung leicht reduziert. Die Ei Group (+0.2 %) schliesslich erzielte im schwierigen britischen Pub-Markt auch weiterhin eine überdurchschnittliche Leistung. Angesichts zunehmender Sorgen über den britischen Pub- und Restaurantmarkt sowie die hohe Verschuldung verkauften wir diese Position.

Auf der Negativseite

Melrose bescherte dem Portfolio seinen höchsten Einzelverlust (-0.9 %). Sorgen über das rückläufige weltweite Wachstum und die Auswirkungen der US-Zölle auf China sorgten für eine Eintrübung der Marktstimmung im Hinblick auf Industriewerte. Darüber hinaus traten nach dem Sommer neue EU-Emissionsvorschriften in Kraft, die mehrere globale Automobilhersteller veranlassten, Gewinnwarnungen zu veröffentlichen. Melrose erzielt 40 % seines Umsatzes im Automobilsektor und wurde daher durch diese Entwicklung in Mitleidenschaft gezogen, obwohl das Unternehmen die Erwartungen im September bestätigte. Da wir bezüglich des langfristigen Wertpotenzials des Unternehmens zuversichtlich sind, hielten wir an unserer Beteiligung fest. Die Weir Group (-0.6 %) veröffentlichte eine Gewinnwarnung, da ihr US-Schieferölgeschäft unter (vorübergehenden) Beschränkungen der Ölfeld-Infrastruktur litt. Der Mangel an Fortschritten im Hinblick auf eine Verbesserung der Margen und einen Abbau der Schulden bereitete uns zunehmend Sorgen und veranlasste uns schliesslich dazu, die Position zu veräussern. AstraZeneca (-0.5 %) wurde während des Berichtszeitraums nicht gehalten, da die Bewertung im Verhältnis zu den Chancen zur Steigerung des Cashflows hoch erscheint. Da die Ergebnisse jedoch auf eine potenzielle Rückkehr zu Wachstum hindeuteten, entwickelte sich die Aktie stark.

* 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Senior (-0.5 %), ein in der Luft- und Raumfahrt sowie in der Herstellung von Komponenten für Off-Highway-Fahrzeugen tätiges Industrieunternehmen, wurde während des Berichtszeitraums in das Portfolio aufgenommen. Uns gefallen vor allem die langfristige Transparenz (bis 2020) bei Teilebestellungen für künftige Boeing- und Airbus-Verkehrsflugzeuge sowie die besser werdenden Endmärkte für landwirtschaftliche Fahrzeuge und leichte Nutzfahrzeuge. Die negative Stimmung bezüglich des Industriesektors und die Abkühlung des Luftverkehrswachstums belasteten die Aktie jedoch, obwohl das Unternehmen solide Ergebnisse meldete. Die Beteiligung am Unternehmen wurde beibehalten, da die Bewertung attraktiv erschien. Mondi (-0.5 %) wurde während des Berichtszeitraums ebenfalls hinzugekauft. Dieses Papierunternehmen ist äusserst rentabel und weist eine starke Bilanz sowie moderat wachsende Endmärkte auf. Der Trend weg von Plastik ist für das Unternehmen positiv, ebenso wie das Online-Wachstum im E-Commerce-Segment gegenüber dem traditionellen Einzelhandel. Die Aktie wurde durch die negative Stimmung bezüglich des Industriesektors und chinesische Investitionen in US-Vorräte (dies deutet darauf hin, dass die Preise ab 2020 unter Druck kommen könnten) belastet. Die Beteiligung wurde beibehalten, da die Bewertung attraktiv erschien.

Aussichten

Die scharfe im Oktober verzeichnete Korrektur ist nicht unbedingt ein Warnsignal für eine bevorstehende Rezession. Die Fundamentaldaten wie etwa das BIP-Wachstum, die Unternehmensgewinne, die realen Zinsen und die Inflation sind für Aktien weiterhin günstig. Es besteht nach wie vor ein politisches Risiko, das vom Konflikt zwischen den USA und China sowie von Grossbritannien und Europa ausgeht. Die verbleibende Zeit für die Brexit-Verhandlungen wird immer kürzer, und die Wahrscheinlichkeit einer Einigung (wie auch immer diese letztlich aussehen mag) steigt, während eine Regierung unter Corbyn unwahrscheinlicher wird.

Die Gewinnmeldungen in Grossbritannien spiegeln einen steigenden Kostendruck und vereinzelte Anzeichen auf eine Abkühlung der Inlandsnachfrage wider. Der britische Markt erscheint mit einer Dividendenrendite von 4 % attraktiv bewertet, und wir konzentrieren uns auch weiterhin auf Unternehmen mit nachhaltigen Wettbewerbsvorteilen, Chancen auf eine Steigerung des freien Cashflows und angemessenen Bewertungen.

Tineke Frikkee
November 2018

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des UK Fund zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
48'724	Royal Dutch Shell Plc	1'249'040	9.12 %
178'500	BP Plc	1'012'631	7.40 %
32'500	Diageo Plc	880'263	6.44 %
46'000	GlaxoSmithKline Plc	695'060	5.08 %
20'000	British American Tobacco Plc	678'700	4.96 %
		4'515'694	33.00 %

UK Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	13'562'410	95.66 %
Barmittel	585'258	4.13 %
Sonstige Vermögenswerte	30'238	0.21 %
Gesamtvermögen	14'177'906	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Agrarwirtschaft (2018*: 3.88 %, GBP 643'839)			
20'000	British American Tobacco Plc	678'700	4.96 %
Banken (2018*: 9.75 %, GBP 1'617'538)			
476'000	Lloyds Banking Group Plc	272'366	1.99 %
Getränke (2018*: 3.66 %, GBP 607'945)			
36'250	Britvic Plc	286'738	2.10 %
32'500	Diageo Plc	880'263	6.44 %
		1'167'001	8.54 %
Biotechnologie (2018*: - %, GBP -)			
14'000	Shire Plc	654'990	4.79 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
18'400	RELX Plc	285'108	2.08 %
Vertrieb/Grosshandel (2018*: - %, GBP -)			
19'000	Bunzl Plc	438'900	3.21 %
97'000	Entertainment One Ltd.	396'730	2.90 %
7'500	Ferguson Plc	396'225	2.90 %
		1'231'855	9.01 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
9'800	London Stock Exchange Group Plc	422'870	3.09 %
Elektronik (2018*: 3.69 %, GBP 611'500)			
32'400	Halma Plc	429'948	3.14 %
139'500	Rotork Plc	418'221	3.06 %
		848'169	6.20 %
Lebensmittel (2018*: 3.55 %, GBP 589'250)			
205'000	Tesco Plc	437'265	3.20 %
Gastronomie (2018*: 3.07 %, GBP 509'995)			
21'500	Compass Group Plc	330'885	2.42 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Forstprodukte & Papier (2018*: 4.94 %, GBP 819'854)		
15'500	Mondi Plc	285'898	2.09 %
	Versicherungen (2018*: 12.23 %, GBP 2'027'769)		
5'500	Admiral Group Plc	110'660	0.81 %
77'000	Beazley Plc	405'405	2.96 %
25'000	Prudential Plc	392'625	2.87 %
		<hr/>	
		908'690	6.64 %
	Internet (2018*: 8.89 %, GBP 1'474'372)		
5'000	Asos Plc	272'800	1.99 %
	Investmentgesellschaften (2018*: 3.78 %, GBP 627'000)		
275'000	Melrose Industries PLC	463'512	3.39 %
	Bergbau (2018*: 5.00 %, GBP 828'660)		
21'750	BHP Billiton Plc	339'692	2.48 %
8'700	Rio Tinto Plc	330'904	2.42 %
		<hr/>	
		670'596	4.90 %
	Diverse Fertigungsunternehmen (2018*: - %, GBP -)		
141'500	Senior Plc	384'314	2.81 %
	Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 10.12 %, GBP 1'678'430)		
178'500	BP Plc	1'012'631	7.40 %
48'724	Royal Dutch Shell Plc	1'249'040	9.12 %
		<hr/>	
		2'261'671	16.52 %
	Verpackung und Container (2018*: - %, GBP -)		
95'000	DS Smith Plc	373'255	2.73 %
	Pharmaprodukte (2018*: 4.08 %, GBP 676'463)		
46'000	GlaxoSmithKline Plc	695'060	5.08 %
	Einzelhandel (2018*: 1.96 %, GBP 324'835)		
4'000	WH Smith Plc	77'800	0.57 %
	Software (2018*: - %, GBP -)		
7'500	AVEVA Group Plc	196'350	1.44 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Telekommunikation (2018*: 8.34 %, GBP 1'385'642)		
112'000	BT Group Plc	269'191	1.97 %
	Transport (2018*: - %, GBP -)		
69'000	National Express Group Plc	276'000	2.02 %
	Wasser (2018*: - %, GBP -)		
13'500	United Utilities Group Plc	98'064	0.72 %
	Summe Aktienanlagen	<u>13'562'410</u>	<u>99.15 %</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>13'562'410</u>	<u>99.15 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	<u>13'562'410</u>	<u>99.15 %</u>
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	116'721	0.85 %
	Den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>13'679'131</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Sterling Bond Fund (der „Fonds“) erzielte bezüglich der Anteilsklasse A GBP in den sechs Monaten zum 31. Oktober 2018 eine Rendite von -2.17 %, während der Markt iBoxx GBP Gilts Index um 0.35 % zulegen.

Rückblick

Die Weltwirtschaft hat insgesamt auch weiterhin ein ordentliches Wachstum erzielt, war zuletzt jedoch stärker auf die USA angewiesen, da sich die Dynamik in Europa und China abgeschwächt hat. Aus diesem Grund hielt die US-Notenbank an ihrem geldpolitischen Kurs fest, der eine allmähliche Anhebung der Zinsen vorsieht, so dass die Anleiherenditen in den USA stiegen. Die Verlagerung von einer Welt mit synchronisiertem Wachstum hin zu einer Welt, in der die USA die einzige bedeutende Volkswirtschaft ist, die noch eine Beschleunigung erzielt, hatte zur Folge, dass sich die Zinsdifferenzen erhöhten. Gleichzeitig wurde der US-Dollar hierdurch gestärkt, wodurch wiederum anfälligeren Schwellenmarktwährungen wie etwa die türkische Lira und der argentinische Peso unter Druck kamen.

In Europa war EZB-Präsident Draghi dank der etwas schwächeren Daten zur Kerninflation in der Lage, Anpassungen an der Geldpolitik noch etwas hinauszuzögern. Ganz ähnlich gestaltete sich die Lage in Grossbritannien: Trotz der höheren Inflation war die Bank of England angesichts der Gefahr eines harten Brexit in der Lage, ihre Geldpolitik relativ locker zu lassen, auch wenn im August eine Zinserhöhung um 0.25 % vorgenommen wurde.

Aussichten

Wir sind davon überzeugt, dass sich der britische Gilt-Markt inzwischen fest in einem Baisse-Trend befindet, nachdem er im August 2016 seinen Höchststand erreicht hatte. Seitdem hat der Gilt-Index auf Basis der Gesamterträge um fast 6 % nachgegeben. Sofern die Gilt-Renditen nicht gegenüber dem aktuellen Niveau zurückgehen, wird es rund 3 Jahre dauern, bis diese Verluste beim aktuellen Ertragsniveau wieder wettgemacht sind. Dies veranschaulicht das unattraktive Risiko-Ertrags-Verhältnis, das Staatsanleihen bei niedrigen Renditeniveaus bieten, und aus diesem Grund sind wir auf Durationsbasis gegenüber der Gilt-Benchmark weiterhin konservativ positioniert.

Unsere Strategie ist jedoch nach wie vor aktiv, da wir in Credit Bonds investieren, die eine Überschussrendite in der Form höherer Erträge liefern können und dabei eine geringere Durationssensitivität aufweisen. Auch hier sind wir weiterhin recht konservativ. Genau genommen hat das Engagement in Kreditwerten inzwischen den niedrigsten Stand seit Auflegung des Fonds im Januar 2010 erreicht.

Wir halten nach wie vor an unseren Kernthemen fest: herkömmliche Banktitel und Privatanleihen mit geringfügigen Allokationen auf Hochzinsanleihen und Schuldtitel aus Schwellenländern. Insgesamt beträgt die durchschnittliche Kreditqualität des Portfolios A-, wobei unser Engagement in Titeln unter Investment Grade und ohne Rating weiterhin bei weniger als 20 % liegt. Das Portfolio hat ein Engagement bei langfristigen Staatsanleihen sowohl in Grossbritannien als auch den USA beibehalten, um unser Engagement in Kreditwerten zu diversifizieren. Zudem haben wir zur Absicherung einen geringen Anteil des NIW in bestimmte optionsbasierte Kreditsicherungsinstrumente investiert.

J. Keen

November 2018

* 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Sterling Bond Fund nach Emittent zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in GBP	% des Nettovermögens
27'387'500	United Kingdom Gilt	31'089'981	18.02 %
38'700'000	United States Treasury	29'503'391	17.10 %
8'108'000	Barclays Bank Plc	8'282'049	4.81 %
5'410'000	Phoenix Group Holdings	5'546'080	3.21 %
6'882'000	Pershing Square Holdings Ltd	5'371'580	3.11 %
		79'793'081	46.25 %

Sterling Bond Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)	Marktwert in GBP	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	166'888'646	93.95 %
Andere übertragbare Wertpapiere als die oben genannten	3'028'582	1.70 %
Ausserbörsliche Finanzderivate	29'352	0.02 %
Barmittel	4'969'390	2.80 %
Sonstige Vermögenswerte	2'718'390	1.53 %
Gesamtvermögen	177'634'360	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Unternehmensanleihen			
Agrarwirtschaft (2018*: 0.32 %, GBP 485'905)			
500'000	BAT Capital Corp., 2.13 %, fällig 15.08.2025	482'045	0.28 %
Automobilhersteller (2018*: 0.14 %, GBP 209'750)			
200'000	Aston Martin Capital Holdings Ltd., 5.75 %, fällig 15.04.2022	198'290	0.11 %
Banken (2018*: 17.91 %, GBP 27'342'756)			
1'000'000	Bank of Scotland Capital Funding LP, 7.75 % / zeitlich unbegrenzt	1'104'430	0.64 %
2'500'000	Barclays Bank Plc, 10.00 %, fällig 21.05.2021	2'943'150	1.71 %
2'608'000	Barclays Bank Plc, 14.00 % / zeitlich unbegrenzt	2'790'638	1.62 %
3'000'000	Barclays Bank Plc, 4.75 %	2'548'261	1.48 %
2'025'000	HBOS Capital Funding LP, 6.46 % / zeitlich unbegrenzt	2'032'189	1.18 %
2'000'000	HBOS Sterling Finance Jersey LP, 7.88 % / zeitlich unbegrenzt	2'846'140	1.65 %
1'000'000	Lloyds Bank PLC, 7.63 %, fällig 22.04.2025	1'256'470	0.73 %
750'000	Metro Bank Plc 5.5 % 26.06.2028	663'938	0.38 %
150'000	Paragon Group of Cos Plc, 6.00 %, fällig 28.08.2024	160'359	0.09 %
1'600'000	Paragon Group of Cos Plc, 6.13 %, fällig 30.01.2022	1'662'873	0.96 %
3'000'000	Royal Bank of Canada, 5 % 06.09.2023	2'307'295	1.34 %
3'700'000	Royal Bank of Scotland Group Plc, 7.65 % / zeitlich unbegrenzt	3'612'829	2.09 %
600'000	Sainsbury's Bank Plc, 6.00 %, fällig 23.11.2027	601'500	0.35 %
2'500'000	Standard Chartered Plc 4.03038 % / zeitlich unbegrenzt	1'610'441	0.93 %
1'300'000	Standard Chartered Plc, 5.13 %, fällig 06.06.2034	1'370'447	0.79 %
1'242'000	Tesco Personal Finance Plc, 5.00 %, fällig 21.11.2020	1'294'468	0.75 %
		28'805'428	16.69 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 0.78 %, GBP 1'195'392)			
1'100'000	A2D Funding Plc, 4.75 %, fällig 18.10.2022	1'189'056	0.69 %
1'750'000	DP World Ltd. 4.25 % 25.09.2030	1'734'653	1.01 %
700'000	Retail Charity Bonds Plc 4.5 % 20.06.2026	701'050	0.41 %
		3'624'759	2.11 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (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	1'048'310	0.61 %
1'000'000	Burford Capital Plc, 6.13 %, fällig 26.10.2024	1'059'128	0.61 %
1'593'500	Burford Capital Plc, 6.50 %, fällig 19.08.2022	1'703'017	0.99 %
100'000'000	Housing Development Finance Corp. Ltd., 6.87 %, fällig 30.04.2020	1'017'397	0.59 %
700'000	Lendinvest Secured Income Plc, 5.25 %, fällig 10.08.2022	699'069	0.41 %
250'000	Lendinvest Secured Income Plc, 5.37 %, fällig 06.10.2023	249'375	0.14 %
500'000	MRG Finance UK Plc 8.75 % 26.10.2023	431'209	0.25 %
6'882'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50 %, fällig 15.07.2022	5'371'580	3.11 %
1'350'000	Provident Financial Plc 7 % 04.06.2023	1'370'588	0.79 %
11'435'000	Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	2'374'783	1.38 %
250'000	Vantiv LLC / Vantiv Issuer Corp., 3.87 %, fällig 15.11.25	243'678	0.14 %
		<hr/>	
		15'568'134	9.02 %
Strom (2018*: 0.92 %, GBP 1'402'035)			
1'000'000	Enel Chile SA 4.875 % 12.06.2028	770'672	0.45 %
130'000'000	NTPC Ltd., 7.25 %, fällig 03.05.2022	1'290'932	0.75 %
		<hr/>	
		2'061'604	1.20 %
Energie (2018*: 3.13 %, GBP 4'785'792)			
1'350'000	Petroleos Mexicanos, 8.25 %, fällig 02.06.2022	1'585'683	0.92 %
Versicherungen (2018*: 7.82 %, GBP 11'924'659)			
1'500'000	Admiral Group Plc, 5.50 %, fällig 25.07.2024	1'628'220	0.94 %
1'600'000	Aviva Plc, 6.13 % / zeitlich unbegrenzt	1'703'888	0.99 %
2'100'000	Liverpool Victoria Friendly Society Ltd., 6.50 %, fällig 22.05.2043	2'255'211	1.31 %
4'760'000	PGH Capital Ltd., 6.63 %, fällig 18.12.2025	4'989'004	2.89 %
650'000	Phoenix Group Holdings, 5.75 %, fällig 26.04.2028	557'076	0.32 %
		<hr/>	
		11'133'399	6.45 %
Investmentgesellschaften (2018*: - %, GBP -)			
3'400'000	ICD Sukuk Co Ltd. 5 % 01.02.2027	2'615'946	1.52 %
Freizeit (2018*: 0.50 %, GBP 762'337)			
750'000	Pinnacle Bidco Plc, 6.37 %, fällig 15.02.2025	765'150	0.44 %
Multinational (2018*: 0.91 %, GBP 1'384'896)			
130'000'000	International Finance Corp., 5.85 %, fällig 25.11.2022	1'286'667	0.75 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
1'000'000	Frontera Energy Corp., 9.7 % 25.06.2023	828'115	0.48 %
1'500'000	Neptune Energy Bondco Plc 6.62 %, fällig 15.05.2025	1'144'724	0.65 %
1'250'000	Petrobras Global Finance BV 5.299 % 27.01.2025	933'146	0.54 %
		<hr/>	
		2'905'985	1.67 %
Pipelines (2018*: - %, GBP -)			
1'000'000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65 % 02.11.2029	722'910	0.42 %
Private Equity (2018*: 0.55 %, GBP 832'931)			
775'000	Intermediate Capital Group Plc, 6.25 %, fällig 19.09.2020	812'309	0.47 %
Immobilien (2018*: 4.31 %, GBP 6'568'869)			
750'000	Akelius Residential Property AB, 2.38 %, fällig 15.08.2025	718'853	0.42 %
1'000'000	Aroundtown SA 3.25 % 18.07.2027	975'560	0.57 %
750'000	Bruntwood Ltd., 6.00 %, fällig 24.07.2020	772'126	0.45 %
700'000	Consus Real Estate AG, 4.00 %, fällig 29.11.2022	566'329	0.33 %
1'400'000	Helical Bar Jersey Ltd, 4.00 %, fällig 17.06.2019	1'395'198	0.80 %
		<hr/>	
		4'428'066	2.57 %
REITS (2018*: 1.88 %, GBP 2'855'325)			
1'144'000	Primary Health Properties Plc, 5.38 %, fällig 23.07.2019	1'136'883	0.66 %
1'000'000	Regional REIT Ltd. 4.5 % 06.08.2024	996'000	0.58 %
300'000	Tritax Big Box REIT Plc, 2.62 %, fällig 14.12.2026	295'143	0.17 %
689'800	UNITE Group Plc, 6.12 %, fällig 12.06.2020	720'921	0.42 %
		<hr/>	
		3'148'947	1.83 %
Spar- und Darlehensgeschäft (2018*: 2.05 %, GBP 3'130'032)			
3'000'000	Nationwide Building Society, 6.88 % / zeitlich unbegrenzt	3'045'000	1.76 %
Telekommunikation (2018*: 0.60 %, GBP 911'068)			
25'000'000	America Movil SAB de CV, 7.13 %, fällig 09.12.2024	849'409	0.48 %
		<hr/>	
	Summe Unternehmensanleihen	84'039'731	48.69 %
Staatsobligationen			
Staatsanleihen (2018*: 16.02 %, GBP 24'440'848)			
1'100'000	Mexican Bonos, 6.50 %, fällig 10.06.2021	4'071'165	2.36 %
9'500'000	United States Treasury Inflation Indexed Bonds, 1.00 %, fällig 15.02.2046	7'348'349	4.26 %
13'000'000	United States Treasury Note 2.75 % 15.08.2047	8'971'778	5.20 %
16'200'000	United States Treasury Note, 3.63 %, fällig 15.02.2044	13'183'264	7.64 %
		<hr/>	
		33'574'556	19.46 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Staatlich (2018*: 17.21 %, GBP 26'253'783)			
150'000'000	National Highways Authority of India, 7.30 %, fällig 18.05.2022	1'489'743	0.86 %
3'200'000	Saudi Government International Bond, 2.38 %, fällig 26.10.2021	2'391'083	1.39 %
15'000'000	United Kingdom Gilt 2 % 22.01.2020	15'319'950	8.88 %
12'387'500	United Kingdom Gilt, 3.25 %, fällig 22.01.2044	15'770'031	9.14 %
		<hr/>	<hr/>
		34'970'807	20.27 %
		<hr/>	<hr/>
	Summe Staatsobligationen	68'545'363	39.73 %
Zinsvariable Anleihe			
Banken (2018*: 4.26 %, GBP 6'499'600)			
6'350'000	HSBC Bank Plc 2.8435 % / zeitlich unbegrenzt	3'742'355	2.17 %
1'700'000	HSBC Bank Plc 2.8125 % / zeitlich unbegrenzt	1'004'046	0.58 %
4'000'000	Royal Bank of Canada/London, fällig 02.02.2021	3'026'925	1.75 %
		<hr/>	<hr/>
		7'773'326	4.50 %
Versicherungen (2018*: 2.89 %, GBP 4'414'979)			
3'750'000	American International Group Inc., 1.411 % 15.03.2067	3'098'739	1.80 %
		<hr/>	<hr/>
	Summe zinsvariable Anleihe	10'872'065	6.30 %
Vorzugsaktien			
Banken (2018*: - %, GBP -)			
2'500'000	Lloyds Banking Group Plc, 6.66 % / Vorzugsaktie	1'980'921	1.14 %
		<hr/>	<hr/>
	Summe Vorzugsaktien	1'980'921	1.14 %
Optionsscheine			
Banken (2018*: 0.20 %, GBP 298'703)			
250'000	Societe Generale SA, 0.00 %, fällig 09.03.2020	246'556	0.14 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 0.65 %, GBP 990'557)			
1'740	Goldman Sachs International, 0.00 % / zeitlich unbegrenzt	1'204'010	0.70 %
		<hr/>	<hr/>
	Summe Optionsscheine	1'450'566	0.84 %
		<hr/>	<hr/>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	166'888'646	96.70 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens			
An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere						
Unternehmensanleihen						
Investmentgesellschaften (2018*: - %, GBP -)						
2'000'000	Aabar Investments PJSC 1 % 27.03.2022	1'452'952	0.84 %			
	Summe Unternehmensanleihen	1'452'952	0.84 %			
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	1'452'952	0.84 %			
Sonstige übertragbare Wertpapiere						
Unternehmensanleihen						
Banken (2018*: - %, GBP -)						
1'750'000	BNP Paribas Issuance BV, 3.19 %, fällig 30.04.2020	1'575'630	0.91 %			
	Summe Unternehmensanleihen	1'575'630	0.91 %			
	Summe der sonstigen übertragbaren Wertpapiere	1'575'630	0.91 %			
	Nicht realisierte Wertsteigerung aus Optionskontrakten (2018*: 0.02 %, GBP 30'221)	29'352	0.02 %			
Menge	Kontrahent	Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Nicht realisierte Wertsteigerung GBP	% des Nettovermögens
600	Royal Bank of Canada	1000	Call US Long Bond	23.11.2018	14'676	0.01 %
600	Royal Bank of Canada	1000	Call 10Y Treasury	23.11.2018	14'676	0.01 %
					29'352	0.02 %
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte				169'946'580	98.47 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2018*: (0.91 %), GBP (1'391'061))

Kontrahent	Verkaufte Währung	Kapital-betrag	Verkaufte Währung	Kapital-betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs-datum	Nicht realisierte Wertminderung GBP	% des Netto- vermögens
The Bank of New York Mellon, London	GBP	905'059	BRL	(5'000'000)	5'000'000	21.12.2018	(147'835)	(0.09 %)
The Bank of New York Mellon, London	GBP	7'697'874	EUR	(8'750'000)	8'750'000	11.01.2019	(92'545)	(0.05 %)
The Bank of New York Mellon, London	GBP	51'592'184	USD	(67'600'000)	67'600'000	11.01.2019	(1'169'183)	(0.68 %)
							<u>(1'409'563)</u>	<u>(0.82 %)</u>
							Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten							<u>(1'409'563)</u>	<u>(0.82 %)</u>
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							4'057'984	2.35 %
Den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							<u>172'595'001</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Fonds gab während des Sechsmonatszeitraums bis Ende Oktober um 7.08 % nach und entwickelte sich damit schwächer als die Benchmark, der MSCI AC World Total Return Index, der in GBP um 3.6 % zulegte. US-Aktien erzielten während der sechs Monate eine umfassende Outperformance und legten um mehr als 10 % zu. Die Märkte in Grossbritannien, Europa und Asien hingegen gaben in GBP um jeweils 2.9 % bzw. 3.9 % und 11.1 % nach.

Rückblick

Der Tactical Equity Fund ist eine Komponente der Aktienallokation des Waverton Managed Fund Service, und die Wertentwicklung sollte in Kombination mit dem Waverton 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. Auf Fondsebene lieferte der Heptagon Driehaus US Micro Cap Equity mit einem Plus von 20.80 % (in GBP) den stärksten Beitrag zur Wertentwicklung während des Berichtszeitraums. Dies ist ein US-amerikanischer Micro Cap-Fonds, der ein Engagement bei US-Unternehmen mit geringerer Marktkapitalisierung bietet, die vornehmlich in den Sektoren Gesundheit, Technologie, zyklische Konsumgüter und Industrie tätig sind. Der Fonds wird vom erfahrenen Team bei Driehaus verwaltet und hat deutlich von der starken Binnenwirtschaft und der Steuerreform in den USA profitiert.

Die Schwellenländer und insbesondere China entwickelten sich während des Berichtszeitraums schwach. Die höchsten Einbussen musste daher der Fidelity China Special Situations Fund hinnehmen, der in GBP um 20.79 % nachgab. Die laufenden Handelsspannungen zwischen den USA und China haben negative Auswirkungen auf die Schwellenländer gehabt, und zum 6. Juli hatten die USA Zölle auf Stahl und Aluminium sowie auf chinesische Waren im Wert von 34 Mrd. USD erhoben. Europa und Kanada sowie China haben entsprechende Gegenmassnahmen ergriffen. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass ein ausgewachsener Handelskrieg zwischen China und den USA unwahrscheinlich ist, da dies insbesondere für Chinas Wirtschaft eine erhebliche Störung wäre.

Die geografische Allokation des Fonds blieb während des sechsmonatigen Berichtszeitraums weitgehend stabil. Allerdings nahmen wir bei den zugrunde liegenden Positionen innerhalb des Fonds mehrere Änderungen vor. Die erste dieser Massnahmen war der Kauf des SPDR MSCI European Energy ETF. Energieaktien erscheinen derzeit attraktiv bewertet, da der Ölpreis angestiegen ist, was sich jedoch noch nicht wesentlich in der Marktentwicklung von Energiewerten niedergeschlagen hat.

Anfang Juni erwarben wir eine Position im Smith and Williamson Artificial Intelligence Fund. Diese Beteiligung 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. Der Schwerpunkt auf Unternehmen mit wachsendem Umsatz, steigenden Margen und zunehmenden Kapitalrenditen hat zur Folge, dass der Fonds aus strukturellen Gründen bestimmte Sektoren wie etwa Versorgung, Öl, Fluggesellschaften und Telekommunikation sowie Large Caps in den Bereichen Pharma und Bergbau meidet. Das sich hieraus ergebende Portfolio umfasst in erster Linie Unternehmen aus den Marktsektoren Gesundheit, Industrie, Technologie und Verbraucher. Diese Position wurde durch die Rücknahme der Anteile am Mirabaud European Small and Mid Cap Fund finanziert. Dieser 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.

* 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (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. Das Investmentteam bei Draper verfügt über marktführende Erfahrungen bei der Entwicklung von Unternehmen, die sich noch in der Frühphase befinden, und weist erhebliches langfristiges Potenzial durch die Bereitstellung von Managementexpertise, die Entwicklung eines globalen Netzwerks und die Erhöhung der Reichweite seiner Portfoliounternehmen auf.

Aussichten

Da der globale Aktienmarkt weniger stark gestiegen ist als die Gewinnprognosen der Unternehmen, sind die Bewertungen weiterhin angemessen. Im Oktober wurde an den globalen Aktienmärkten eine scharfe Korrektur verzeichnet, während die Rendite auf zehnjährige US-Staatsanleihen die psychologisch wichtige Marke von 3 % überschritt. Wachstumswerte brachen stark ein, da Anleger hinterfragten, wie Vermögenswerte mit längerer Duration in einem Umfeld steigender Zinsen zu bewerten sind. Auch zyklische Werte entwickelten sich schwach, da die Nachhaltigkeit des Wirtschaftswachstums in Frage gestellt wurde. Das weltweite Wachstum hat sich seit Beginn des Jahres abgeschwächt, und Sorgen über die weitere Entwicklung nehmen zu – insbesondere im Hinblick auf die so wichtigen Wirtschaftsräume USA und China. Der Tactical Equity Fund bietet auch weiterhin ein Engagement bei einer Auswahl aktiv verwalteter zugrunde liegender Fonds, die den auf Industrieländer fokussierten Waverton Core Equity Fund ergänzen und in bestimmten Spezialbereichen tätig sind, beispielsweise bei Small-Cap-Werten aus Industrieländern oder in Japan, Asien und den Schwellenländern.

Quellen: Morningstar, Factset, Waverton

Luke Hyde-Smith

November 2018

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Tactical Equity Fund zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
3'843'379	Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	9'356'353	12.11 %
2'248'464	Lindsell Train Global Funds Plc - Japanese Equity Fund	5'943'815	7.70 %
1'419'195	Aptus Investment Fund - Global Financials Fund	5'347'669	6.92 %
33'386	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	5'304'391	6.87 %
43'537	Heptagon Fund Plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund	5'025'702	6.51 %
		30'977'930	40.11 %

<u>Tactical Equity Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	5'714'068	7.38 %
Andere übertragbare Wertpapiere als die oben genannten	238'800	0.31 %
Anlagefonds – OGAW und AIF	69'778'954	90.14 %
Barmittel	1'407'327	1.82 %
Sonstige Vermögenswerte	273'285	0.35 %
Gesamtvermögen	77'412'434	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Private Equity (2018*: - %, GBP -)			
377'159	Draper Esprit Plc	1'923'511	2.49 %
	Summe Aktienanlagen	1'923'511	2.49 %
Investmentfonds			
Geschlossene Fonds (2018*: 8.12 %, GBP 6'490'081)			
1'136'908	Fidelity China Special Situations Plc	2'146'482	2.78 %
183'778	Riverstone Energy Ltd.	2'256'794	2.92 %
		4'403'276	5.70 %
Aktienfonds (2018*: 13.41 %, GBP 10'707'972)			
1'286'779	BNY Mellon Global Funds Plc - Japan Small Cap Equity Focus Fund	2'828'984	3.66 %
17'793	Ocean Dial Gateway to India Fund	2'287'169	2.96 %
162'748	Robo Global Robotics and Automation GO UCITS ETF	1'810'572	2.34 %
		6'926'725	8.96 %
	Summe Investmentfonds	11'330'001	14.66 %
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 4.02 %, GBP 3'213'184)			
5'478	Goldman Sachs International, 0.00 % / zeitlich unbegrenzt	3'790'557	4.91 %
	Summe Optionsscheine	3'790'557	4.91 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	17'044'069	22.06 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Sonstige übertragbare Wertpapiere			
Investmentfonds			
Alternative Anlagen (2018*: 1.86 %, GBP 1'489'323)			
7'948	MontLake UCITS Platform plc - Tosca Micro Cap UCITS	1'376'860	1.78 %
Aktienfonds (2018*: 72.06 %, GBP 57'564'886)			
1'419'195	Aptus Investment Fund - Global Financials Fund	5'347'669	6.92 %
689'536	CF Lindsell Train UK Equity Fund	2'001'516	2.59 %
658'410	Fundsmith Equity Fund	2'550'680	3.30 %
43'537	Heptagon Fund Plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund	5'025'702	6.51 %
3'843'379	Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	9'356'353	12.11 %
1'600'000	LF Miton European Opportunities Fund	2'717'280	3.52 %
2'248'464	Lindsell Train Global Funds Plc - Japanese Equity Fund	5'943'815	7.70 %
33'200	Magallanes Value Investors UCITS — Europäische Aktien	2'962'104	3.85 %
1'174'673	MI Chelverton UK Equity Growth Fund	2'369'740	3.07 %
17'735	Prusik Asian Equity Income Fund	2'230'843	2.89 %
33'386	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	5'304'391	6.87 %
1'739'745	SF Metropolis Value Fund	3'691'565	4.78 %
3'502'355	Smith & Williamson Artificial Intelligence Fund	4'410'866	5.71 %
24'721	SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	3'159'569	4.09 %
		57'072'093	73.91 %
	Summe Investmentfonds	58'448'953	75.69 %
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
20'000	SG Issuer SA 0 % 15.10.2019	238'800	0.31 %
	Summe Optionsscheine	238'800	0.31 %
	Summe der sonstigen übertragbaren Wertpapiere	58'687'753	76.00 %
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	75'731'822	98.06 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1'499'038	1.94 %
	Den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	77'230'860	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Global Strategic Bond Fund (der „Fonds“) erzielte für die Klasse A USD in den sechs Monaten zum 31. Oktober 2018 eine Gesamterrendite von -3.8 %, während der J P Morgan 1 Month USD Cash Index um 1.1 % stieg. Dies war ein schwacher und enttäuschender Zeitraum, was vor allem der Erweiterung der Credit Spreads im Portfolio zuzuschreiben war.

Rückblick

Die Weltwirtschaft hat insgesamt auch weiterhin ein ordentliches Wachstum erzielt, war zuletzt jedoch stärker auf die USA angewiesen, da sich die Dynamik in Europa und China abgeschwächt hat. Aus diesem Grund hielt die US-Notenbank an ihrem geldpolitischen Kurs fest, der eine allmähliche Anhebung der Zinsen vorsieht, so dass die Anleiherenditen in den USA stiegen. Die Verlagerung von einer Welt mit synchronisiertem Wachstum hin zu einer Welt, in der die USA die einzige bedeutende Volkswirtschaft ist, die noch eine Beschleunigung erzielt, hatte zur Folge, dass sich die Zinsdifferenzen erhöhten. Gleichzeitig wurde der US-Dollar hierdurch gestärkt, wodurch wiederum anfälligeren Schwellenmarktwährungen wie etwa die türkische Lira und der argentinische Peso unter Druck kamen.

In Europa war EZB-Präsident Draghi dank der etwas schwächeren Daten zur Kerninflation in der Lage, Anpassungen an der Geldpolitik noch etwas hinauszuzögern. Ganz ähnlich gestaltete sich die Lage in Grossbritannien: Trotz der höheren Inflation war die Bank of England angesichts der Gefahr eines harten Brexit in der Lage, ihre Geldpolitik relativ locker zu lassen.

Aussichten

Auch wenn die wirtschaftliche Dynamik in einigen Regionen der Welt zurückgegangen ist, nimmt der zugrunde liegende Lohndruck allmählich zu. Daher sind wir nach wie vor der Ansicht, dass die Anleiherenditen mittelfristig einem Aufwärtstrend folgen werden. Somit sind wir im Hinblick auf die Duration (bzw. das Zinsrisiko) weiterhin vorsichtig aufgestellt – insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass wir auch weiterhin ein hohes Mass an Selbstgefälligkeit bezüglich der Auswirkungen von Duration auf Anleihenkurse beobachten. Wir sind davon überzeugt, dass sich unsere Flexibilität und unsere Fähigkeit, die Durationspositionierung dieses Fonds in den negativen Bereich zu verlagern, in diesem seit 2016 anhaltenden Baissezyklus für Anleihen als nützlich erweisen werden.

Im Hinblick auf Kreditwerte sind wir der Ansicht, dass der Kreditzyklus noch kein Ende gefunden hat, da die Ausfallraten weiterhin sehr niedrig sind und Unternehmen nach wie vor hohe Cashflows erzielen. Hierdurch bleibt die Zinsdeckung auf einem äusserst robusten Niveau. Wir verfolgen jedoch einen etwas konservativeren Ansatz, indem wir in eine grössere Anzahl von Einzeltiteln investieren (neue Ideen werden jeweils weniger stark gewichtet). Zudem haben wir zu Absicherungszwecken begonnen, bestimmte optionsbasierte Kreditsicherungsinstrumente einzusetzen.

Im Hinblick auf Währungen haben wir uns stark an unsere Basiswährung gehalten, was sich im Laufe des Jahres 2018 als die richtige Strategie erwiesen hat. Unsere Short-Positionen auf den Euro und das Pfund Sterling lieferten während des Sechsmonatszeitraums zusätzliche Renditen, wurden jedoch durch unser Engagement bei bestimmten Schwellenmarktwährungen wie dem mexikanischen Peso, dem brasilianischen Real und der indischen Rupie mehr als ausgeglichen.

Nach einer Phase schwacher Renditen hat sich die durchschnittliche Rückzahlungsrendite des Fonds auf 5.4 % erhöht, während die durchschnittliche Kreditqualität weiterhin bei BBB liegt. Wir halten das Renditepotenzial des Fonds für äusserst attraktiv – insbesondere vor dem Hintergrund eines Rentenmarkts, der in den kommenden Jahren mit einer ungünstigen Durationsentwicklung zu kämpfen haben dürfte.

J. Keen

November 2018

* 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Strategic Bond Fund nach Emittent zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in USD	% des Nettovermögens
5'500'000	Barclays Bank PLC	5'655'751	5.35 %
5'483'000	Lloyds Banking Group Plc	5'535'366	5.24 %
1'150'000	Mexican Bonos	5'437'744	5.15 %
4'000'000	United States Treasury Note	3'526'875	3.34 %
3'100'000	Pershing Square Holdings Ltd	3'091'320	2.93 %
		23'247'056	22.01 %

Global Strategic Bond Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

	Marktwert in USD	% des Gesamtvermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	89'100'862	79.98 %
Andere übertragbare Wertpapiere als die oben genannten	11'414'906	10.25 %
Ausserbörsliche Finanzderivate	779'650	0.70 %
Barmittel	8'150'246	7.32 %
Sonstige Vermögenswerte	1'949'880	1.75 %
Gesamtvermögen	111'395'544	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

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	380'003	0.36 %
Banken (2018*: 23.15 %, USD 23'748'223)			
1'500'000	Barclays Bank Plc, 4.75 %	1'627'829	1.54 %
3'000'000	Barclays Bank Plc, 6.28 % / zeitlich unbegrenzt	3'022'500	2.86 %
1'000'000	Barclays Plc 8.25 % / zeitlich unbegrenzt	1'005'422	0.95 %
1'500'000	Dresdner Funding Trust I, 8.15 %, fällig 30.06.2031	1'860'000	1.76 %
1'253'000	Lloyds Banking Group Plc 6.41 % / zeitlich unbegrenzt	1'249'868	1.18 %
1'000'000	Metro Bank Plc 5.5 % 26.06.2028	1'130'995	1.07 %
335'000	Paragon Group of Cos Plc, 6.00 %, fällig 28.08.2024	457'553	0.43 %
700'000	Paragon Group of Cos Plc, 6.13 %, fällig 30.01.2022	929'462	0.88 %
2'000'000	Royal Bank of Canada, 5 % 06.09.2023	1'965'200	1.86 %
400'000	Sainsbury's Bank Plc, 6.00 %, fällig 23.11.2027	512'317	0.49 %
1'800'000	Standard Chartered Plc 4.03038 % / zeitlich unbegrenzt	1'481'400	1.40 %
1'426'750	Stichting AK Rabobank Certificaten, 6.50 % / zeitlich unbegrenzt	1'824'652	1.73 %
1'304'600	Tesco Personal Finance Plc, 5.00 %, fällig 21.11.2020	1'737'168	1.64 %
		18'804'366	17.79 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 1.24 %, USD 1'267'888)			
850'000	A2D Funding Plc, 4.75 %, fällig 18.10.2022	1'173'879	1.11 %
750'000	DP World Ltd. 4.25 % 25.09.2030	949'796	0.90 %
		2'123'675	2.01 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 9.15 %, USD 9'384'507)			
2'300'000	Burford Capital Finance LLC, 6.12 %, fällig 12.08.2025	2'277'113	2.16 %
60'000'000	Housing Development Finance Corp. Ltd., 6.87 %, fällig 30.04.2020	779'896	0.74 %
400'000	Lendinvest Secured Income Plc, 5.25 %, fällig 10.08.2022	510'360	0.48 %
150'000	Lendinvest Secured Income Plc, 5.37 %, fällig 06.10.2023	191'161	0.18 %
750'000	MRG Finance UK Plc 8.75 % 26.10.2023	826'369	0.78 %
3'100'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50 %, fällig 15.07.2022	3'091'320	2.93 %
900'000	Provident Financial Plc 7 % 04.06.2023	1'167'374	1.11 %
7'200'000	Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	1'910'360	1.81 %
		10'753'953	10.19 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Strom (2018*: 1.01 %, USD 1'036'233)			
1'000'000	Abu Dhabi National Energy Co PJSC 4.375 % 22.06.2026	976'370	0.92 %
1'000'000	Enel Chile SA 4.875 % 12.06.2028	984'610	0.93 %
70'000'000	NTPC Ltd., 7.25 %, fällig 03.05.2022	888'082	0.84 %
		<hr/>	
		2'849'062	2.69 %
Engineering & Konstruktion (2018*: - %, USD -)			
7'000'000'000	Wijaya Karya Persero Tbk PT 7.7 % 31.01.2021	424'820	0.40 %
Versicherungen (2018*: 6.10 %, USD 6'252'846)			
600'000	Admiral Group Plc, 5.50 %, fällig 25.07.2024	832'085	0.79 %
900'000	Liverpool Victoria Friendly Society Ltd., 6.50 %, fällig 22.05.2043	1'234'824	1.17 %
1'942'000	PGH Capital Ltd., 6.63 %, fällig 18.12.2025	2'600'464	2.46 %
650'000	Phoenix Group Holdings, 5.75 %, fällig 26.04.2028	711'720	0.67 %
		<hr/>	
		5'379'093	5.09 %
Investmentgesellschaften (2018*: - %, USD -)			
2'000'000	ICD Sukuk Co Ltd. 5 % 01.02.2027	1'965'960	1.86 %
Freizeit (2018*: 1.70 %, USD 1'743'975)			
1'250'000	Pinnacle Bidco Plc, 6.37 %, fällig 15.02.2025	1'629'259	1.54 %
Multinational (2018*: 5.76 %, USD 5'904'908)			
130'000'000	International Finance Corp., 5.85 %, fällig 25.11.2022	1'643'845	1.56 %
Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 4.72 %, USD 4'839'264)			
771'225	EnQuest Plc, 7.00 %, fällig 15.04.2022	926'198	0.88 %
1'000'000	Frontera Energy Corp., 9.7 % 25.06.2023	1'058'000	1.00 %
1'500'000	Neptune Energy Bondco Plc 6.62 %, fällig 15.05.2025	1'462'500	1.38 %
1'000'000	Petrobras Global Finance BV 5.299 % 27.01.2025	953'750	0.90 %
		<hr/>	
		4'400'448	4.16 %
Pipelines (2018*: - %, USD -)			
1'000'000	Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65 % 02.11.2029	923'590	0.87 %
Private Equity (2018*: - %, USD -)			
525'000	Intermediate Capital Group Plc, 6.25 %, fällig 19.09.2020	703'029	0.67 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Immobilien (2018*: 3.99 %, USD 4'090'292)			
750'000	Aroundtown SA 3.25 % 18.07.2027	934'781	0.89 %
209'500	Bruntwood Ltd., 6.00 %, fällig 24.07.2020	275'553	0.26 %
800'000	Consus Real Estate AG, 4.00 %, fällig 29.11.2022	826'905	0.78 %
500'000	Regional REIT Ltd. 4.5 % 06.08.2024	636'244	0.60 %
700'000	UNITE Group Plc, 6.12 %, fällig 12.06.2020	934'667	0.88 %
		3'608'150	3.41 %
Spar- und Darlehensgeschäft (2018*: 0.42 %, USD 429'628)			
300'000	Nationwide Building Society, 6.88 % / zeitlich unbegrenzt	389'029	0.37 %
Telekommunikation (2018*: 2.71 %, USD 2'782'820)			
2'000'000	Alcatel-Lucent USA Inc., 6.45 %, fällig 15.03.2029	1'985'000	1.88 %
15'000'000	America Movil SAB de CV, 7.13 %, fällig 09.12.2024	651'123	0.62 %
		2'636'123	2.50 %
Summe Unternehmensanleihen		58'614'405	55.47 %
Staatsobligationen			
Staatsanleihen (2018*: 5.86 %, USD 6'007'438)			
1'150'000	Mexican Bonos, 6.50 %, fällig 10.06.2021	5'437'744	5.15 %
4'000'000	United States Treasury Note 2.75 % 15.08.2047	3'526'875	3.34 %
		8'964'619	8.49 %
Staatlich (2018*: 10.03 %, USD 10'286'730)			
7'500	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10.00 %, fällig 01.01.2023	2'079'578	1.97 %
100'000'000	National Highways Authority of India, 7.30 %, fällig 18.05.2022	1'268'864	1.20 %
		3'348'442	3.17 %
Summe Staatsobligationen		12'313'061	11.66 %
Zinsvariable Anleihe			
Agrarwirtschaft (2018*: - %, USD -)			
1'000'000	BAT Capital Corp. 3.19375 % 15.08.2022	1'003'770	0.95 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Banken (2018*: 4.21 %, USD 4'314'180)			
1'400'000	Bank of Nova Scotia, 2.6525 % 31.08.2085	1'158'500	1.10 %
880'000	HSBC Bank Plc 2.8435 % / zeitlich unbegrenzt	662'595	0.63 %
3'000'000	HSBC Bank Plc 2.8125 % / zeitlich unbegrenzt	2'263'710	2.14 %
2'000'000	National Westminster Plc 2.8125 % / zeitlich unbegrenzt	1'620'000	1.54 %
2'000'000	Royal Bank of Canada/London, fällig 02.02.2021	1'933'600	1.83 %
1'500'000	Royal Bank of Scotland Group Plc 4.70613 % / zeitlich unbegrenzt	1'407'375	1.33 %
		9'045'780	8.57 %
Versicherungen (2018*: - %, USD -)			
2'500'000	American International Group Inc., 1.411 % 15.03.2067	2'639'300	2.50 %
	Summe zinsvariabler Anleihe	12'688'850	12.02 %
Vorzugsaktien			
Banken (2018*: 4.46 %, USD 4'578'975)			
4'230'000	Lloyds Banking Group Plc, 6.66 % / Vorzugsaktie	4'285'498	4.06 %
	Summe Vorzugsaktien	4'285'498	4.06 %
Optionsscheine			
Banken (2018*: 0.40 %, USD 410'000)			
250'000	Societe Generale SA, 0.00 %, fällig 09.03.2020	315'000	0.30 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 0.83 %, USD 855'179)			
1'000	Goldman Sachs International, 0.00 % / zeitlich unbegrenzt	884'048	0.84 %
	Summe Optionsscheine	1'199'048	1.14 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	89'100'862	84.35 %
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	982'500	0.93 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 0.23 %, USD 238'750)		
250'000	Vantiv LLC / Vantiv Issuer Corp., 4.37 %, fällig 15.11.2025	235'938	0.22 %
	Lebensmittel (2018*: 1.87 %, USD 1'912'520)		
2'000'000	MARB BondCo Plc 7.00 %, fällig 15.03.2024	1'916'900	1.81 %
	Investmentgesellschaften (2018*: - %, USD -)		
2'000'000	Aabar Investments PJSC 1 % 27.03.2022	1'856'291	1.77 %
	Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 1.09 %, USD 1'115'180)		
1'500'000	Tullow Oil Plc, 7.00 %, fällig 01.03.2025	1'470'150	1.39 %
	Summe Unternehmensanleihen	<u>6'461'779</u>	<u>6.12 %</u>
	Zinsvariable Anleihe		
	Banken (2018*: - %, USD -)		
2'000'000	USB Realty Corp., 3.58331 % / zeitlich unbegrenzt	1'795'000	1.70 %
	Summe zinsvariabler Anleihe	<u>1'795'000</u>	<u>1.70 %</u>
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	<u>8'256'779</u>	<u>7.82 %</u>
	Sonstige übertragbare Wertpapiere		
	Anleihen		
	Unternehmensanleihen		
	Banken (2018*: - %, USD -)		
1'750'000	BNP Paribas Issuance BV, 3.19 %, fällig 30.04.2020	2'013'025	1.91 %
	Immobilien (2018*: - %, USD -)		
900'000	St Modwen Properties Securities Jersey Ltd. 2.875 % 06.03.2019	1'145'102	1.08 %
	Summe Unternehmensanleihen	<u>3'158'127</u>	<u>2.99 %</u>
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere	<u>3'158'127</u>	<u>2.99 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Optionskontrakten (2018*: 0.22 %, USD 221'496)

Menge	Kontrahent	Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Nicht realisierte Wertsteigerung USD	% des Nettovermögens
600	Royal Bank of Canada	1000	Call US Long Bond	23.11.2018	18'750	0.02 %
400	Royal Bank of Canada	1000	Call 10Y Treasury	23.11.2018	12'500	0.01 %
					31'250	0.03 %

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2018*: 1.36 %, USD 1'393'118)

Kontrahent	Verkaufte Währung	Kapitalbetrag	Verkaufte Währung	Kapitalbetrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungsdatum	Nicht realisierte Wertsteigerung USD	% des Nettovermögens
RBC IS Bank Luxembourg	USD	58'697	GBP	(45'908)	45'941	01.11.2018	43	-
RBC IS Bank Luxembourg	SEK	15'713'944	EUR	(1'500'000)	1'511'254	21.12.2018	12'768	0.01 %
RBC IS Bank Luxembourg	USD	23'587'020	GBP	(18'000'000)	18'408'333	11.01.2019	521'686	0.49 %
The Bank of New York Mellon, London	USD	20'750'256	EUR	(18'000'000)	18'188'545	11.01.2019	213'903	0.20 %
							748'400	0.70 %
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte							101'295'418	95.89 %

Nicht realisierte Wertminderung aus Terminkontrakten (2018*: (0.45 %), (USD 463'897))

Kontrahent	Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Nicht realisierte Wertminderung USD	% des Nettovermögens
Royal Bank of Canada	(75)	Euro Bund	06.12.2018	(23'825)	(0.02 %)
Royal Bank of Canada	(100)	Long Gilt Sterling Futures	27.12.2018	(85'599)	(0.08 %)
				(109'424)	(0.10 %)

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2018*: (0.12 %), (USD 117'606))

Kontrahent	Verkaufte Währung	Kapital-betrag	Verkaufte Währung	Kapital-betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs-datum	Nicht realisierte Wertminderung USD	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg**	EUR	104'079	USD	(118'986)	118'341	30.11.2018	(644)	-
RBC IS Bank Luxembourg**	GBP	62'736'994	USD	(081'011'779)	80'246'576	30.11.2018	(765'203)	(0.72 %)
RBC IS Bank Luxembourg**	USD	898'543	GBP	(702'693)	702'483	30.11.2018	(267)	-
RBC IS Bank Luxembourg**	USD	1'180	EUR	(1'038)	1'038	30.11.2018	-	-
RBC IS Bank Luxembourg	SEK	13'091'678	USD	(1'500'000)	1'433'892	21.12.2018	(66'108)	(0.06 %)
RBC IS Bank Luxembourg	NOK	12'212'751	USD	(1'500'000)	1'453'281	21.12.2018	(46'719)	(0.04 %)
RBC IS Bank Luxembourg	USD	1'670'445	BRL	(7'000'000)	6'203'192	21.12.2018	(215'616)	(0.20 %)
RBC IS Bank Luxembourg	NOK	14'199'674	EUR	(1'500'000)	1'483'700	21.12.2018	(18'493)	(0.02 %)
							<u>(1'113'050)</u>	<u>(1.04 %)</u>
Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten							<u>(1'222'474)</u>	<u>(1.14 %)</u>
Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten							5'548'718	5.25 %
Den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen							<u>105'621'662</u>	<u>100.00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

** Diese Devisenterminkontrakte wurden zu Zwecken der Kapitalabsicherung gehalten.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund

Bericht des Anlageverwalters

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.

Wertentwicklung*

Der Global Core Equity Fund (der „Fonds“) legte während des Sechsstundenzeitraums zum 31. Oktober 2018 in GBP um +5.0 % zu, während seine Benchmark, der MSCI World Index NR GBP Index, eine Rendite von +5.5 % erzielte.

Der Fonds ist sehr stark diversifiziert und umfasst über 200 einzelne Aktienanlagen. Das Team setzt auf einen robusten Portfolioaufbau, um makroökonomische Themen oder Faktoren zu minimieren. Hierdurch wird erreicht, dass die langfristige Wertentwicklung durch die Vermögensbildung von Unternehmen sowie durch Bewertungen bestimmt wird.

Während des sechsmonatigen Berichtszeitraums erzielte der Fonds mit mehreren US-Unternehmen im Sektor für zyklische Konsumgüter, darunter die Einzelhändler TJX und Five Below sowie der Content-Anbieter World Wrestling Entertainment, eine starke Performance. Auch im Gesundheitswesen erwies sich die Titelauswahl mit Positionen wie Eli Lilly und HCA als positiv. Teilweise ausgeglichen wurde dies durch die Underperformance japanischer Exportunternehmen wie Kansai Paint und Nifco, an den Finanzmärkten engagierte Unternehmen wie Affiliated Managers Group und State Street und negative Entwicklungen bei Bayer.

Rückblick

Insgesamt waren die Markttrenditen während des Berichtszeitraums von erhöhter Volatilität geprägt, wobei sich mehrere wichtige makroökonomische Faktoren gegenseitig verstärkten oder ausglich. In den USA wurden während des Berichtszeitraums beispielsweise zwei Zinserhöhungen vorgenommen, die die künftigen Investitionsausgaben der Unternehmen dämpfen sollten. Gleichzeitig hat die von Präsident Trump vorgenommene Senkung der US-Körperschaftsteuersätze die Ausgaben jedoch spürbar verstärkt. Zusätzlich erhöht wurde das Risiko durch das Schreckgespenst eines Handelskriegs zwischen den USA und China mit Kollateralschäden in Europa und einigen Schwellenländern.

Vor dem Hintergrund dieser makroökonomischen Wirbelwinde liessen die Aktienmärkte während des Berichtszeitraums zwei Phasen erkennen: eine allgemein positive Entwicklung von Mai bis September, gefolgt von einer abrupten Umkehr im Oktober.

In dieser ersten Phase tendierten die Märkte insgesamt allgemein aufwärts, wobei eine teils sehr interessante Streuung zwischen den Sektoren zu beobachten war. Technologiewerte, darunter weithin bekannte Titel wie Apple, Alphabet (Google) und Microsoft, zählten eindeutig zu den Gewinnern. Unternehmen im Bereich der zyklischen Konsumgüter, von denen viele 2017 unter Sorgen über eine Störung ihrer Geschäftsmodelle durch Amazon gelitten hatten, entwickelten sich ebenfalls überdurchschnittlich. Sektoren wie etwa Versorgung oder Telekommunikationsdienste, die sich durch langsames Wachstum, eine hohe Kapitalintensität und niedrige Renditen auf das Produktivkapital auszeichnen, entwickelten sich hingegen am schwächsten.

Im Oktober kehrten sich diese Trends zu einem gewissen Grad um. Sektoren mit relativ gut vorhersehbaren und stabilen Cashflows, d. h. Versorgung und Telekommunikationsdienste ebenso wie Basiskonsumgüter und Immobilien, erzielten die stärkste relative Wertentwicklung. Anbieter von Investitionsgütern, die entweder der chinesischen Industrialisierungsnachfrage oder der inländischen Zyklichkeit in den USA ausgesetzt waren, fielen tendenziell zurück.

Während dieses von Unsicherheit geprägten Halbjahres erzielten die USA durchgängig die beste Performance (+11 % in Pfund Sterling), während die europäischen Märkte allgemein leicht nachgaben (-4 %). Schwellenländer wie China erwiesen sich (mit Einbußen um -15 %) als deutlich schwächer.

* 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

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 steigenden 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 diversifizierten Portfolio begegnet, in dem die Fondsentwicklung von einer aktiven Titelauswahl angetrieben wird, die die Vermögensbildung der Anteilhaber und 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 der Bewertung besteht, die gezahlt wird, um an der Vermögensbildung zu partizipieren. In Verbindung mit einer weitreichenden Diversifizierung des Portfolios glauben wir, dass dies eine robuste relative Performance über verschiedene Marktumfelder hinweg sicherstellen wird.

J. Clarke
November 2018

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Core Equity Fund zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in USD</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
38'500	Microsoft Corp.	4'111'415	2.54 %
18'273	Apple, Inc.	3'997'400	2.47 %
47'200	Exxon Mobil Corp.	3'760'424	2.32 %
2'150	Amazon.com Inc.	3'435'335	2.12 %
29'872	JPMorgan Chase & Co.	3'257'840	2.01 %
		18'562'414	11.46 %

<u>Global Core Equity Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in USD</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	161'811'539	98.56 %
Barmittel	1'380'796	0.84 %
Sonstige Vermögenswerte	990'619	0.60 %
Gesamtvermögen	164'182'954	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere		
	Aktienanlagen		
	Bekleidung (2018*: 0.57 %, USD 930'746)		
2'365	LVMH Moët Hennessy Louis Vuitton SE	721'081	0.44 %
	Automobilhersteller (2018*: 0.41 %, USD 661'651)		
8'703	Daimler AG	518'756	0.32 %
	Grundstoffe (2018*: 3.89 %, USD 6'323'978)		
25'598	Anglo American Plc	547'726	0.34 %
11'566	BASF SE	893'714	0.55 %
44'495	BHP Billiton Plc	887'833	0.55 %
16'037	International Paper Co.	727'278	0.45 %
86'813	Northern Star Resources Ltd.	533'537	0.33 %
13'647	Southern Copper Corp.	523'226	0.32 %
21'750	Steel Dynamics Inc.	861'083	0.53 %
21'698	UPM-Kymmene OYJ	700'336	0.43 %
		<hr/>	
		5'674'733	3.50 %
	Baustoffe (2018*: 0.78 %, USD 1'267'165)		
18'965	CRH Plc	568'913	0.35 %
	Chemie (2018*: 0.75 %, USD 1'218'120)		
31'400	Kansai Paint Co., Ltd.	463'900	0.29 %
7'900	Nitto Denko Corp.	492'838	0.30 %
		<hr/>	
		956'738	0.59 %
	Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: 0.52 %, USD 841'712)		
12'170	PayPal Holdings Inc.	1'024'592	0.63 %
	Kommunikation (2018*: 10.57 %, USD 17'247'515)		
1'681	Alphabet Inc. Shs A	1'833'215	1.13 %
1'561	Alphabet Inc. Shs C	1'679'542	1.04 %
2'150	Amazon.com Inc.	3'435'335	2.12 %
10'762	CDW Corp.	968'580	0.60 %
28'496	Cisco Systems Inc.	1'303'407	0.80 %
11'169	Facebook Inc.	1'695'343	1.05 %
26'000	KDDI Corp.	646'638	0.40 %
2'102	Netflix Inc.	634'342	0.39 %
23'755	New York Times Co.	627'132	0.39 %
8'946	Omnicom Group Inc.	664'598	0.41 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Kommunikation (2018*: 10.57 %, USD 17'247'515) (Fortsetzung)			
636'000	PCCW Ltd.	347'794	0.21 %
219'605	Spark New Zealand Ltd.	565'124	0.35 %
994	Swisscom AG	456'655	0.28 %
26'083	Telenor ASA	478'934	0.30 %
39'150	Verizon Communications Inc.	2'234'291	1.38 %
8'503	World Wrestling Entertainment Inc.	616'978	0.38 %
		<hr/>	
		18'187'908	11.23 %
Zyklischer Konsum (2018*: 7.75 %, USD 12'614'528)			
3'233	adidas AG	764'377	0.47 %
3'529	Allegiant Travel Co	402'447	0.25 %
12'100	Bandai Namco Holdings Inc.	428'456	0.26 %
13'006	Berkeley Group Holdings Plc	581'078	0.36 %
12'800	Bridgestone Corp	493'531	0.30 %
6'492	Casey's General Stores Inc.	818'641	0.50 %
6'181	Costco Wholesale Corp.	1'413'100	0.87 %
7'018	CVS Health Corp.	508'033	0.31 %
7'783	Home Depot Inc.	1'368'251	0.84 %
42'800	ITOCHU Corp.	792'011	0.49 %
5'126	Lear Corp.	681'245	0.42 %
19'200	Nifco Inc.	436'097	0.27 %
12'972	PACCAR Inc.	741'998	0.46 %
3'561	Paddy Power Betfair Plc	305'729	0.19 %
12'803	Spin Master Corp.	456'631	0.28 %
11'465	TJX Cos Inc.	1'259'545	0.78 %
29'316	Toyota Motor Corp.	1'713'005	1.06 %
		<hr/>	
		13'164'175	8.11 %
Nicht-zyklischer Konsum (2018*: 19.34 %, USD 31'515'665)			
11'446	AbbVie Inc.	891'071	0.55 %
25'604	Abcam Plc	392'213	0.24 %
9'138	Bakkafrost P/F	513'409	0.32 %
9'041	Bayer AG	696'964	0.43 %
2'366	Biogen Inc.	719'714	0.44 %
9'720	Bright Horizons Family Solutions Inc.	1'116'342	0.69 %
8'122	Cantel Medical Corp.	642'613	0.40 %
16'197	Church & Dwight Co., Inc.	960'482	0.59 %
10'759	Colgate-Palmolive Co.	640'591	0.40 %
8'115	Colruyt SA	470'819	0.29 %
16'300	Daiichi Sankyo Co Ltd.	621'275	0.38 %
9'658	Danaher Corp.	959'715	0.59 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Nicht-zyklischer Konsum (2018*: 19.34 %, USD 31'515'665)			
(Fortsetzung)			
17'596	Diageo Plc	608'888	0.38 %
12'724	Eli Lilly & Co.	1'379'154	0.85 %
9'490	Express Scripts Holding Co.	919'107	0.57 %
5'587	Fresenius SE & Co KGaA	357'742	0.22 %
8'871	Gilead Sciences Inc.	604'647	0.37 %
21'631	Grifols SA	618'172	0.38 %
13'367	H Lundbeck A/S	623'768	0.38 %
6'235	HCA Holdings Inc.	832'684	0.51 %
4'820	Henkel AG & Co KGaA	528'565	0.33 %
6'934	Henry Schein Inc.	575'383	0.35 %
14'813	Imperial Brands Plc	501'988	0.31 %
15'326	Johnson & Johnson	2'146'100	1.32 %
2'346	MarketAxess Holdings Inc.	491'862	0.30 %
8'152	Medtronic Plc	732'050	0.45 %
9'113	Mylan NV	284'780	0.18 %
20'622	Nestle SA	1'737'278	1.07 %
13'122	Novartis AG	1'151'373	0.71 %
13'239	Novo Nordisk A/S	571'596	0.35 %
3'800	Pernod Ricard SA	580'274	0.36 %
11'324	Philip Morris International Inc.	996'738	0.61 %
6'922	Reckitt Benckiser Group Plc	560'062	0.35 %
4'368	Roche Holding AG	1'064'840	0.66 %
28'300	Santen Pharmaceutical Co., Ltd.	418'851	0.26 %
11'000	Shionogi & Co Ltd.	703'249	0.43 %
4'249	Sodexo SA	434'133	0.27 %
82'336	Tate & Lyle Plc	707'314	0.44 %
5'318	Thermo Fisher Scientific Inc.	1'241'806	0.77 %
11'020	Tyson Foods Inc.	660'429	0.41 %
7'108	UnitedHealth Group Inc.	1'856'823	1.15 %
15'081	Wesfarmers Ltd.	495'035	0.31 %
		33'009'899	20.37 %
Elektrische Komponenten und Ausrüstung (2018*: 0.41 %, USD 661'697)			
4'057	Littelfuse Inc.	734'763	0.45 %
Energie (2018*: 6.32 %, USD 10'291'641)			
199'457	BP Plc	1'445'629	0.89 %
21'650	Canadian Natural Resources Ltd.	590'665	0.36 %
47'200	Exxon Mobil Corp.	3'760'424	2.32 %
9'913	Helmerich & Payne Inc.	617'283	0.38 %
29'246	Inter Pipeline Ltd.	474'332	0.29 %
32'112	Kinder Morgan Inc.	546'225	0.34 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Energie (2018*: 6.32 %, USD 10'291'641) (Fortsetzung)			
20'452	Newfield Exploration Co.	413'335	0.26 %
11'476	Occidental Petroleum Corp.	769'810	0.48 %
9'623	Schlumberger Ltd.	493'660	0.30 %
30'777	Suncor Energy Inc.	1'027'385	0.63 %
		<hr/>	
		10'138'748	6.25 %
Finanzen (2018*: 19.73 %, USD 32'179'944)			
26'407	ABN AMRO Group NV	649'805	0.40 %
17'007	Admiral Group Plc	437'170	0.27 %
5'110	Affiliated Managers Group Inc.	580'803	0.36 %
11'576	Aflac Inc.	498'346	0.31 %
8'312	American Express Corp.	853'393	0.53 %
101'891	Aviva Plc	557'804	0.34 %
22'047	AXA SA	553'773	0.34 %
8'544	Bank of Nova Scotia	459'632	0.28 %
153'160	Bankia SA	481'836	0.30 %
8'780	Berkshire Hathaway Inc.	1'801'305	1.11 %
1'817	BlackRock Inc.	747'750	0.46 %
9'919	BNP Paribas SA	519'106	0.32 %
20'044	Close Brothers Group Plc	376'953	0.23 %
9'004	Commonwealth Bank of Australia	437'258	0.27 %
2'300	Daito Trust Construction Co., Ltd.	302'891	0.19 %
32'500	DBS Group Holdings Ltd.	550'565	0.34 %
4'033	Goldman Sachs Group Inc.	909'361	0.56 %
15'308	Great-West Lifeco Inc.	351'083	0.22 %
302'000	Hang Lung Properties Ltd.	545'872	0.34 %
66'842	HSBC Holdings Plc	550'727	0.34 %
254	Japan Logistics Fund Inc.	505'732	0.31 %
2'577	Jones Lang LaSalle Inc.	340'860	0.21 %
29'872	JPMorgan Chase & Co.	3'257'840	2.01 %
8'440	KBC Groep NV	583'128	0.36 %
478'413	Lloyds Banking Group Plc	349'740	0.22 %
11'180	London Stock Exchange Group Plc	616'336	0.38 %
8'041	Macquarie Group Ltd.	667'865	0.41 %
42'687	Mediobanca SpA	375'320	0.23 %
10'600	MS&AD Insurance Group Holdings Inc.	319'017	0.20 %
23'011	National Australia Bank Ltd.	410'040	0.25 %
5'402	PNC Financial Services Group Inc.	694'049	0.43 %
7'999	Primerica Inc.	877'250	0.54 %
15'338	Progressive Corp.	1'068'905	0.66 %
7'003	Sampo Oyj	322'563	0.20 %
9'488	State Street Corp.	652'110	0.40 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Finanzen (2018*: 19.73 %, USD 32'179'944) (Fortsetzung)			
23'000	Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	896'777	0.55 %
44'481	Svenska Handelsbanken AB	482'049	0.30 %
15'236	Toronto-Dominion Bank	846'084	0.52 %
36'222	UBS Group AG	507'728	0.31 %
16'516	US Bancorp.	863'126	0.53 %
16'105	Visa Inc.	2'218'947	1.37 %
27'826	Wells Fargo & Corp.	1'481'178	0.91 %
		<hr/>	
		30'502'077	18.81 %
Einrichtungsgegenstände (2018*: 0.42 %, USD 681'345)			
22'340	Electrolux AB	464'786	0.29 %
Haushaltsprodukte/-waren (2018*: 0.31 %, USD 511'014)			
31'100	Kokuyo Co Ltd.	489'989	0.30 %
Industriewerte (2018*: 9.84 %, USD 16'051'260)			
7'573	AGCO Corp.	424'542	0.26 %
9'269	AMETEK Inc.	621'301	0.38 %
17'189	Boskalis Westminster	496'493	0.31 %
6'861	DSV A/S	552'285	0.34 %
9'200	East Japan Railway Corp.	802'910	0.50 %
9'910	Fortive Corp.	735'818	0.45 %
7'163	Honeywell International Inc.	1'036'055	0.64 %
10'600	Hoya Corp	600'546	0.37 %
3'451	Krones AG	309'689	0.19 %
9'241	Legrand SA	604'293	0.37 %
33'400	Maeda Road Construction Co., Ltd.	606'843	0.37 %
21'500	MISUMI Group Inc.	430'741	0.27 %
6'129	Old Dominion Freight Line Inc.	799'160	0.49 %
12'200	Omron Corp.	493'479	0.30 %
6'129	Raytheon Co.	1'072'820	0.66 %
8'811	Renishaw Plc	472'566	0.29 %
1'193	Resideo Technologies Inc.	25'113	0.02 %
6'200	Rinnai Corp.	450'590	0.28 %
4'116	Roper Technologies Inc.	1'164'252	0.72 %
6'847	Safran SA	885'154	0.55 %
5'206	Sika AG	668'618	0.41 %
1'800	SMC Corp.	574'829	0.36 %
5'328	Snap-on Inc.	819'819	0.51 %
9'660	Union Pacific Corp.	1'411'519	0.87 %
		<hr/>	
		16'059'435	9.91 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
	Internet (2018*: 0.53 %, USD 863'261)		
424	Booking Holdings Inc.	795'119	0.49 %
	Bergbau (2018*: 0.22 %, USD 366'596)		
26'263	Orica Ltd.	311'620	0.19 %
	Diverse Fertigungsunternehmen (2018*: 0.62 %, USD 1'018'655)		
19'300	Amano Corp.	409'190	0.25 %
62'600	Konica Minolta Inc.	620'438	0.39 %
		<hr/>	
		1'029'628	0.64 %
	REIT (Immobilienfonds) (2018*: 1.56 %, USD 2'548'782)		
6'440	American Tower Corp.	1'003'223	0.62 %
4'063	AvalonBay Communities Inc.	712'569	0.44 %
130'330	GPT Group	472'257	0.29 %
80'000	Link REIT	708'733	0.44 %
		<hr/>	
		2'896'782	1.79 %
	Einzelhandel (2018*: 0.75 %, USD 1'229'827)		
5'919	Five Below Inc.	673'464	0.42 %
3'082	Ulta Beauty Inc.	846'071	0.52 %
		<hr/>	
		1'519'535	0.94 %
	Halbleiter (2018*: 0.52 %, USD 850'919)		
4'120	Broadcom Inc.	920'449	0.57 %
	Technologie (2018*: 9.28 %, USD 15'128'645)		
6'226	ANSYS Inc.	930'849	0.57 %
18'273	Apple, Inc.	3'997'401	2.47 %
5'206	Bechtle AG	463'342	0.29 %
1'075	Constellation Software Inc.	738'978	0.46 %
11'000	IT Holdings Corp.	491'136	0.30 %
4'738	Jack Henry & Associates Inc.	709'895	0.44 %
9'182	KLA-Tencor Corp.	840'520	0.52 %
38'500	Microsoft Corp.	4'111'415	2.54 %
53'415	ON Semiconductor Corp.	908'055	0.56 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Technologie (2018*: 9.28 %, USD 15'128'645) (Fortsetzung)			
24'832	Oracle Corp.	1'212'298	0.75 %
564	Samsung Electronics Co Ltd.	526'212	0.32 %
7'568	Skyworks Solutions Inc.	656'523	0.40 %
17'576	Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	669'470	0.41 %
		16'256'094	10.03 %
Versorger (2018*: 3.27 %, USD 5'326'629)			
339'759	A2A SpA	548'890	0.34 %
35'277	CenterPoint Energy Inc.	952'126	0.59 %
45'500	CLP Holdings Ltd.	509'230	0.31 %
11'777	Eversource Energy	744'777	0.46 %
7'648	IDACORP Inc.	713'329	0.44 %
9'378	MGE Energy Inc.	585'281	0.36 %
52'225	National Grid Plc	553'264	0.35 %
21'723	OGE Energy Corp.	785'069	0.48 %
22'819	Red Electrica Corp SA	473'753	0.29 %
		5'865'719	3.62 %
	Summe Aktienanlagen	161'811'539	99.82 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	161'811'539	99.82 %
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	161'811'539	99.82 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	295'746	0.18 %
	Den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	162'107'285	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Alternatives Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Der Waverton Alternatives Fund (der „Fonds“) verbuchte während der sechs Monate zum 31. Oktober 2018 -1.2 %, nachdem er im Monat Oktober einen Rückgang um 1.7 % hinnehmen musste. Die Benchmark verzeichnete während des Berichtszeitraums eine Rendite von 0.31 %.

Rückblick

Aufgrund des im Oktober verzeichneten Abverkaufs an den Aktienmärkten stand beim Fonds ein Rückgang um 1.9 % zu Buche. Während das Realvermögen des Fonds im Oktober insgesamt eine leicht positive Rendite erzielte, lieferten sieben unserer zehn Hedgefondsmanager negative Ergebnisse, nachdem sie von der scharfen Kurskorrektur der Aktienmärkte auf dem falschen Fuss erwischt worden waren.

Während des Berichtszeitraums wurden zwei neue Fonds ins Portfolio aufgenommen. Hierbei handelte es sich einerseits um den Alpine Merger Arbitrage Fund, eine neue OGAW-Version eines langjährig etablierten und erfolgreichen US-Fonds, und andererseits um den Polar Capital UK Absolute Equity Fund, der während der letzten drei Jahre im IA Absolute Return-Sektor herausragende Ergebnisse erzielt hat.

Zur Finanzierung dieser Käufe verkauften wir den Boussard & Gavaudan Absolute Return Fund und den Spinnaker Emerging Markets Fund. Beide Fonds hatten über längere Zeit hinweg enttäuscht.

Aussichten

Die Einstellung der quantitativen Lockerung durch die Zentralbanken und die Verlagerung hin zu einer monetären Straffung dürften eine höhere Volatilität an den Märkten und niedrigere Korrelationen zwischen sowie innerhalb von Anlageklassen nach sich ziehen. Dieses stärker durch Fundamentaldaten bestimmte Umfeld bietet bessere Bedingungen für aktive Absolute Return-Manager, die Alpha generieren wollen. Daher sind wir davon überzeugt, dass unsere Manager gut positioniert sind, um gegenüber den zuletzt eher mässigen Renditen eine Verbesserung zu erzielen.

Tomi Satchell
November 2018

* 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Alternatives Fund zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
250'000	Traditional Funds Plc - F&C Real Estate Equity Long/Short Fund	3'022'500	7.88 %
5'289'000	Jupiter Absolute Return Fund/Vereinigtes Königreich	2'969'774	7.75 %
23'865	Phileas L/S Europe	2'943'509	7.68 %
2'750	Alpine Merger Arbitrage Fund	2'760'230	7.20 %
869'000	CF Odey Absolute Return Fund	2'668'699	6.96 %
		14'364'712	37.47 %

<u>Alternatives Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	2'070'130	5.37 %
Andere übertragbare Wertpapiere als die oben genannten	640'500	1.66 %
Anlagefonds – OGAW und AIF	32'401'542	84.04 %
Barmittel	3'210'150	8.33 %
Sonstige Vermögenswerte	232'907	0.60 %
Gesamtvermögen	38'555'229	100.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
REIT (Immobilienfonds) (2018*: 4.04 %, GBP 1'623'790)			
577'566	GCP Student Living Plc	867'504	2.26 %
	Summe Aktienanlagen	867'504	2.26 %
Investmentfonds			
Alternative Fonds (2018*: - %, GBP -)			
93'282	Polar Capital Funds Plc - UK Absolute Equity Fund	1'864'707	4.86 %
Geschlossene Fonds (2018*: 12.35 %, GBP 4'966'250)			
185'003	3i Infrastructure Plc	446'967	1.17 %
800'000	Catco Reinsurance Opportunities Fund Ltd.	325'611	0.85 %
600'000	Catco Reinsurance Opportunities Fund Ltd. - Klasse C	463'056	1.21 %
350'192	GCP Infrastructure Investments Ltd.	439'141	1.15 %
302'576	HICL Infrastructure Co., Ltd.	477'465	1.25 %
299'318	International Public Partnerships Ltd.	455'562	1.19 %
1'400'000	Tufton Oceanic Assets Ltd.	1'183'469	3.09 %
		3'791'271	9.91 %
Aktienfonds (2018*: - %, GBP -)			
250'000	Traditional Funds Plc - F&C Real Estate Equity Long/Short Fund	3'022'500	7.88 %
	Summe Investmentfonds	8'678'478	22.65 %
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 2.73 %, GBP 1'096'964)			
1'738	Goldman Sachs International, 0.00 % / zeitlich unbegrenzt	1'202'626	3.14 %
	Summe Optionsscheine	1'202'626	3.14 %
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	10'748'608	28.05 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere			
Aktienanlagen			
Speditionen & Leasing (2018*: - %, GBP -)			
610'000	Amedeo Air Four Plus Ltd.	640'500	1.67 %
	Summe Aktienanlagen	640'500	1.67 %
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	640'500	1.67 %
Sonstige übertragbare Wertpapiere			
Investmentfonds			
Alternative Fonds (2018*: - %, GBP -)			
25'500	BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	2'435'250	6.35 %
210'000	Merian Global Investors Series Plc - Merian UK Specialist Equity Fund - Klasse F	2'572'751	6.70 %
83'000	Merian Global Investors Series Plc - Merian UK Specialist Equity Fund - Klasse R	1'008'824	2.63 %
		6'016'825	15.68 %
Alternative Anlagen (2018*: 22.59 %, GBP 9'085'592)			
17'739	MontLake UCITS Platform Plc — Dunn WMA Institutional UCITS Fund	2'297'529	5.99 %
Asset-Allokationsfonds (2018*: 25.31 %, GBP 10'180'150)			
869'000	CF Odey Absolute Return Fund	2'668'699	6.96 %
1'591'000	JPM Global Macro Opportunities Fund	2'351'498	6.13 %
5'289'000	Jupiter Absolute Return Fund/Vereinigtes Königreich	2'969'774	7.75 %
		7'989'971	20.84 %
Aktienfonds (2018*: 7.15 %, GBP 2'874'062)			
2'750	Alpine Merger Arbitrage Fund	2'760'230	7.20 %
23'865	Phileas L/S Europe	2'943'509	7.68 %
		5'703'739	14.88 %
Immobilienfonds (2018*: - %, GBP -)			
1'750'000	Channel Islands Property Fund Ltd.	1'715'000	4.47 %
	Summe Investmentfonds	23'723'064	61.86 %
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere	23'723'064	61.86 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	35'112'172	91.58 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	3'228'443	8.42 %
	Nettovermögen abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	38'340'615	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund

Bericht des Anlageverwalters

Wertentwicklung*

Die Wertentwicklung des Multi-Asset Income Fund (der „Fonds“) fiel während des Halbjahres zum 31. Oktober auf absoluter Renditebasis knapp negativ aus (-0.16 % gemäss veröffentlichten Morningstar-Daten), im Vergleich zur Peer Group waren die Ergebnisse jedoch als stark zu werten (oberstes Quartil; Rendite der Peer Group: -1.44 %). Die Waverton Cautious-Benchmark erzielte während des Berichtszeitraums eine Rendite von 1.89 %. Im Nachgang der Veränderungen in Bezug auf den Schwerpunkt des Fonds (d. h. Verlagerung auf den IA 20-60-Sektor) nimmt die Relevanz der Waverton-Benchmark jedoch immer mehr ab. Eine Betrachtung der breiteren Märkte zeigt, dass alle Aktienmärkte bis auf den US-Markt während des Berichtszeitraums in Lokalwährung gemessen Verluste hinnehmen mussten. 2027 fällige britische Staatsanleihen legten während des Zeitraums leicht zu, während 2027 fällige US Treasury Bonds leicht nachgaben.

Rückblick

In einem schwierigen Handelsumfeld entwickelte sich das Portfolio relativ gut. Wäre der im Oktober verzeichnete, auf technische Faktoren zurückzuführende scharfe Abverkauf bei Risikoanlagen ausgeblieben, hätte sich der Fonds deutlich im positiven Bereich bewegt und seine Peer Group klar übertroffen. So lagen wir für den Berichtszeitraum (sowie langfristig) zwar weiterhin im obersten Quartil, büsst im Oktober einen Teil der Outperformance jedoch wieder ein.

Während der sechs Monate zum 31. Oktober wurde die Performance des Fonds durch Anleihen und alternative Anlagen (jeweils positiv) bestimmt, während Aktien und Währungsabsicherungsgeschäfte das Ergebnis belasteten. Innerhalb unserer Aktienallokation hatte das Portfolio zyklische Bereiche des Markts (Energie und Industrie) allgemein über-, Informationstechnologie neutral und Finanz- und Verbraucherwerte untergewichtet. Dies erwies sich während des Berichtszeitraums allgemein als korrekte Vermögensallokation, da sich Technologiewerte überdurchschnittlich entwickelten und der Ölpreis weiter anstieg, so dass die Energiewerte im Portfolio starke Cashflows erzielten. Auf regionaler Ebene waren US-Aktien auf absoluter Basis stark gewichtet, während wir unsere Positionen in Schwellenländern und Asien ohne Japan zu Beginn des Jahres deutlich verringert hatten. Auch dies erwies sich als eine günstige Vermögensallokation, von der der Fonds während des Berichtszeitraums profitierte. Im Anleihesegment haben wir durchweg positive Beiträge verzeichnet, unter anderem von Unternehmensanleihen, Staatsanleihen und unseren Positionen bei Investmentfonds. Im Bereich der alternativen Anlagen lieferte unsere Allokation auf Realvermögen während des Berichtszeitraums einen starken Beitrag.

Die Entscheidung, auf Währungsbasis grösstenteils keine Absicherung vorzunehmen, machte sich während des Berichtszeitraums bezahlt. Unsere im Rahmen unserer Anlagen innerhalb des Landes vorgenommene Allokation auf den US-Dollar hatte einen besonders positiven Einfluss auf die Wertentwicklung. Wir waren davon ausgegangen, dass das Pfund Sterling im Vorfeld des Brexit Schwäche zeigen würde, und dies hat sich weitgehend auch bewahrheitet. Im Oktober wurde ein Teil der USD-Allokation gegenüber dem GBP abgesichert, was das Ergebnis während des Monats belastete. Diese Entwicklung kehrte sich Anfang November jedoch wieder um und bestätigte damit die Einschätzung, dass sich negative Meldungen übermässig im Kurs niedergeschlagen hatten. Derzeit hält der Fonds eine GBP/USD-Absicherungsposition, um Schutz vor einer starken Währung infolge der Ankündigung einer Brexit-Einigung zu bieten.

Auf operativer Ebene wurde der Prozess im vierten Quartal 2017 und im ersten Quartal 2018 deutlich verbessert. Die Allokation des Portfolios auf direkte Aktienpositionen wurde verstärkt, um die direkten Anleihepositionen zu ergänzen, die bereits seit Auflegung der Strategie gehalten werden. Grund hierfür war die Einschätzung, dass dies dem Fondsmanager eine bessere Kontrolle über die Wertentwicklung des Fonds bietet, die fundamentale Expertise Wavertons im Bereich der Aktienanlagen besser nutzt und die Gesamtkosten für die Anleger (Ende September: 0.88 % für Inhaber von Anteilen der Klasse P) verringert. Der Manager ist fest davon überzeugt, dass die vorgenommenen Änderungen einen positiven Beitrag zur Performance geleistet haben. Darüber hinaus wurde an einer Verbesserung der Vermarktbarkeit des Fonds gearbeitet. Unter anderem wurde er in „Waverton Multi-Asset Income Fund“ umbenannt, um die Subjektivität hinsichtlich der Bedeutung von „Cautious“ zu eliminieren. Das MPS-Team arbeitet zudem mit dem Vermittler-Vertriebsteam zusammen, um die externen Kapitalströme 2019 und darüber hinaus zu steigern. Sowohl intern als auch extern fielen die Mittelflüsse während des Berichtszeitraums positiv aus.

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

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Bericht des Anlageverwalters (Fortsetzung)

Aussichten

Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Berichts erholen sich die Aktienmärkte gerade von dem starken, im Oktober verzeichneten Abverkauf. Volkswirte und die Märkte erwarten derzeit, dass sich das Wirtschaftswachstum 2019 abschwächen wird und dass 2019/20 eine Rezession anstehen dürfte. Dies ist zwar möglich, der Fondsmanager hält es jedoch für ebenso plausibel, dass sich der Zyklus dank der gemässigten Ausrichtung der US-Notenbank und anderer Zentralbanken verlängern könnte. Dies ist in Aktienindizes weltweit nicht eingepreist und bietet somit Aufwärtspotenzial. Aus fundamentaler Sicht lassen die Aktienmärkte Stärke bei den Gewinnen erkennen, so dass die Bewertungskennzahlen im Nachgang der jüngsten Marktbewegungen zurückgegangen sind. Die Kreditmärkte hingegen erscheinen gesättigt und weisen zahlreiche Risiken auf. Wir achten sehr genau auf Schwäche an den Kreditmärkten, da wir davon ausgehen, dass dies mit höherer Wahrscheinlichkeit das Ende des Konjunkturzyklus einleiten könnte.

Wir haben Aktien (gemäss den Vorgaben des Asset Allocation Committee) nach wie vor übergewichtet und suchen auch weiterhin nach Möglichkeiten, um uns vor Phasen systemischer Marktschwäche zu schützen.

J. Mee
Oktober 2018

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

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Multi-Asset Income Fund nach Emittent zum 31. Oktober 2018
(ungeprüft)

<u>Anteile/Nennwert</u>	<u>Beschreibung des Wertpapiers</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Nettovermögens</u>
266'586	Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	2'390'477	5.65 %
440'703	CF Morant Wright Nippon Yield Fund	1'561'279	3.69 %
1'486'000	Channel Islands Property Fund Ltd.	1'456'280	3.44 %
61'303	iShares S&P 500 UCITS ETF	1'299'930	3.08 %
49'276	AT&T Inc.	1'182'531	2.80 %
		<u>7'890'497</u>	<u>18.66 %</u>

<u>Multi-Asset Income Fund Portfolioanalyse zum 31. Oktober 2018 (ungeprüft)</u>	<u>Marktwert in GBP</u>	<u>% des Gesamtvermögens</u>
Für eine offizielle Börsennotierung zugelassene übertragbare Wertpapiere	17'043'491	39.75 %
Andere übertragbare Wertpapiere als die oben genannten	1'442'063	3.36 %
Anlagefonds – OGAW und AIF	17'879'320	41.70 %
Barmittel	6'294'738	14.68 %
Sonstige Vermögenswerte	218'182	0.51 %
Gesamtvermögen	<u>42'877'794</u>	<u>100.00 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018

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 % 06.09.2023	769'098	1.82 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 1.10 %, GBP 440'373)			
601'000	Pershing Square Holdings Ltd., 5.50 %, fällig 15.07.2022	469'096	1.11 %
Immobilien (2018*: 3.04 %, GBP 1'217'772)			
400'000	Helical Bar Jersey Ltd, 4.00 %, fällig 17.06.2019	398'628	0.94 %
648'000	Regional REIT Ltd. 4.5 % 06.08.2024	645'408	1.53 %
		1'044'036	2.47 %
Spar- und Darlehensgeschäft (2018*: 0.86 %, GBP 344'304)			
330'000	Nationwide Building Society, 6.88 % / zeitlich unbegrenzt	334'950	0.79 %
Telekommunikation (2018*: 1.68 %, GBP 673'749)			
910'000	Alcatel-Lucent USA Inc., 6.45 %, fällig 15.03.2029	706'931	1.67 %
	Summe Unternehmensanleihen	3'324'111	7.86 %
Aktienanlagen			
Banken (2018*: - %, GBP -)			
19'605	Svenska Handelsbanken AB	166'299	0.39 %
Baustoffe (2018*: - %, GBP -)			
4'492	LafargeHolcim Ltd.	163'136	0.39 %
Geschlossene Fonds (2018*: - %, GBP -)			
543'166	VPC Specialty Lending Investments Plc	429'101	1.01 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
13'222	Securitas AB	176'936	0.42 %
Computer (2018*: 1.89 %, GBP 754'783)			
4'839	Apple, Inc.	828'569	1.96 %
Engineering & Konstruktion (2018*: - %, GBP -)			
43'039	Enav SpA	152'033	0.36 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Lebensmittel (2018*: - %, GBP -)		
3'166	Viscofan SA	148'441	0.35 %
	Gesundheitsprodukte (2018*: 1.51 %, GBP 604'761)		
4'172	Becton Dickinson and Co.	752'371	1.78 %
	Eisen/Stahl (2018*: - %, GBP -)		
57'904	SSAB AB	146'718	0.35 %
	Maschinen – Verschiedene (2018*: - %, GBP -)		
28'207	Deutz AG	165'189	0.39 %
6'566	Metso OYJ	162'031	0.38 %
		<hr/>	
		327'220	0.77 %
	Öl- und Gasdienstleistungen (2018*: 6.62 %, GBP 2'651'224)		
9'268	Chevron Corp.	809'789	1.92 %
39'628	Royal Dutch Shell Plc	1'015'864	2.40 %
17'695	Schlumberger Ltd.	710'515	1.68 %
18'112	Total SA	835'207	1.98 %
		<hr/>	
		3'371'375	7.98 %
	Pharmaprodukte (2018*: - %, GBP -)		
26'795	GlaxoSmithKline Plc	404'872	0.96 %
2'893	Novartis AG	198'687	0.47 %
4'158	Novo Nordisk A/S	140'515	0.33 %
		<hr/>	
		744'074	1.76 %
	Immobilien (2018*: - %, GBP -)		
422'802	AEW UK REIT Plc	401'662	0.95 %
	Software (2018*: 2.04 %, GBP 815'773)		
9'557	Microsoft Corp.	798'835	1.89 %
	Telekommunikation (2018*: - %, GBP -)		
49'276	AT&T Inc.	1'182'531	2.80 %
13'918	Deutsche Telekom AG	179'330	0.42 %
		<hr/>	
		1'361'861	3.22 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Transport (2018*: 1.48 %, GBP 592'115)		
6'670	Deutsche Post AG	165'309	0.39 %
6'889	Union Pacific Corp.	787'900	1.86 %
		953'209	2.25 %
	Summe Aktienanlagen	10'921'840	25.83 %
	Börsengehandelte Rohstoffderivate		
	Rohstofffonds (2018*: 2.53 %, GBP 1'013'761)		
10'871	Source Physical Gold P-ETC	1'006'435	2.38 %
	Summe börsengehandelter Rohstoffderivate	1'006'435	2.38 %
	Staatsobligationen		
	Staatsanleihen (2018*: 3.06 %, GBP 1'225'422)		
1'007'000	United States Treasury Note, 2.25 %, fällig 15.11.2027	733'639	1.74 %
	Staatlich (2018*: 1.94 %, GBP 778'696)		
710'172	United Kingdom Gilt, 2.75 %, fällig 07.09.2024	776'530	1.84 %
	Summe Staatsobligationen	1'510'169	3.58 %
	Investmentfonds		
	Geschlossene Fonds (2018*: 8.34 %, GBP 3'334'485)		
288'110	3i Infrastructure Plc	696'074	1.65 %
1'081'560	BioPharma Credit Plc	880'418	2.08 %
977'880	Catco Reinsurance Opportunities Fund Ltd. - Klasse C	754'688	1.79 %
693'999	CVC Credit Partners European Opportunities Ltd.	798'099	1.89 %
37'319	P2P Global Investments Plc	289'595	0.68 %
786'275	Starwood European Real Estate Finance Ltd.	829'520	1.96 %
		4'248'394	10.05 %
	Aktienfonds (2018*: 13.66 %, GBP 5'471'458)		
13'627	iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	513'465	1.21 %
21'412	iShares MSCI World UCITS ETF	722'228	1.71 %
61'303	iShares S&P 500 UCITS ETF	1'299'930	3.08 %
		2'535'623	6.00 %

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Investmentgesellschaften (2018*: - %, GBP -)			
514'652	Real Estate Credit Investments Ltd.	856'896	2.03 %
188'679	Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd.	205'660	0.49 %
		<u>1'062'556</u>	<u>2.52 %</u>
	Summe Investmentfonds	<u>7'846'573</u>	<u>18.57 %</u>
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: 0.71 %, GBP 284'216)			
406	Goldman Sachs International, 0.00 % / zeitlich unbegrenzt	280'936	0.66 %
	Summe Optionsscheine	<u>280'936</u>	<u>0.66 %</u>
	Summe übertragbarer Wertpapiere, die zur amtlichen Notierung an einer Wertpapierbörse zugelassen sind	<u>24'890'064</u>	<u>58.88 %</u>
An einem anderen geregelten Markt gehandelte sonstige übertragbare Wertpapiere			
Investmentfonds			
Geschlossene Fonds (2018*: 0.85 %, GBP 338'522)			
775'347	Fair Oaks Income Ltd.	534'052	1.26 %
	Summe Investmentfonds	<u>534'052</u>	<u>1.26 %</u>
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	<u>534'052</u>	<u>1.26 %</u>
Sonstige übertragbare Wertpapiere			
Anleihen			
Unternehmensanleihen			
Banken (2018*: 0.81 %, GBP 326'242)			
500'000	BNP Paribas SA, 0.00 %, fällig 07.07.2022	342'949	0.81 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
1'100'000	Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 6 % 13.09.2024	1'074'040	2.54 %
	Summe Unternehmensanleihen	<u>1'416'989</u>	<u>3.35 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
Investmentfonds			
Alternative Anlagen (2018*: 1.43 %, GBP 572'768)			
4'138	MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	536'015	1.27 %
Asset-Allokationsfonds (2018*: - %, GBP -)			
10'100	Twelve Capital Fund – Twelve Insurance Best Ideas Fund	994'244	2.35 %
Rentenfonds (2018*: 5.52 %, GBP 2'210'572)			
266'586	Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	2'390'477	5.65 %
Aktiefonds (2018*: 24.21 %, GBP 9'689'075)			
440'703	CF Morant Wright Nippon Yield Fund	1'561'279	3.69 %
6'833	Prusik Asian Equity Income Fund	859'574	2.03 %
14'224	RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	1'127'402	2.67 %
272'333	TB Evenlode Income Fund/ Continuing Fund	573'424	1.36 %
		4'121'679	9.75 %
Immobilienfonds (2018*: 3.48 %, GBP 1'392'382)			
1'486'000	Channel Islands Property Fund Ltd.	1'456'280	3.44 %
	Summe Investmentfonds	9'498'695	22.46 %
Optionsscheine			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2018*: - %, GBP -)			
2'100	SG Issuer SA 0 % 15.10.2019	25'074	0.06 %
		25'074	0.06 %
	Summe Optionsscheine	25'074	0.06 %
	Summe sonstiger übertragbarer Wertpapiere	10'940'758	25.87 %
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Vermögenswerte	36'364'874	86.01 %

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2018*: - %, GBP -)

Kontrahent	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Verkaufte Währung	Kapital- betrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungs- datum	Nicht realisierte Wertminderung GBP	% des Netto- vermögens
RBC IS Bank Luxembourg	GBP	6'492'837	USD	(8'500'000)	8'298'962	09.11.2018	(157'356)	(0.37 %)
							(157'356)	(0.37 %)

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
	Summe erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteter finanzieller Verbindlichkeiten	(157'356)	(0.37 %)
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	6'071'887	14.36 %
	Den Inhabern einlösbarer gewinnberechtigter Anteile zuschreibbares Nettovermögen	42'279'405	100.00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2018.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ

Zum 31. Oktober 2018

Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund		
	31. Oktober 2018 USD	30. April 2018 USD	31. Oktober 2018 GBP	30. April 2018 GBP	31. Oktober 2018 GBP	30. April 2018 GBP	
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert							
Barmittel	1, 11	96'842'546	126'190'915	92'903'417	88'906'311	13'562'410	16'282'084
Forderungen aus Dividenden und Zinsen	8	485'728	32'535	10'352'542	2'448'272	585'258	356'856
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		419'479	65'981	188'560	141'686	30'238	98'580
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		-	1'979'492	-	-	-	23'187
Sonstige Vermögenswerte		256	74'018	1'943'056	249'372	-	234
		-	321	-	486	-	3
Gesamtvermögen		97'748'009	128'343'262	105'387'575	91'746'127	14'177'906	16'760'944
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert							
Überziehungskredit	1, 11	-	-	6'458	-	-	-
Zu zahlende Ausschüttungen		10'816	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		1'671'205	324'886	591'812	11'759	100'563	115'933
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	61'262	785'917	2'284'208	52'159	311'937	-
Angefallene Aufwendungen:		31'984	10'659	1'168'077	351'860	49'815	18'432
Anlageverwaltungsgebühr	3	89'910	106'967	84'881	69'936	12'661	14'303
Verwaltungsgebühr	3	28'019	20'366	19'705	16'588	9'532	9'216
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	13'303	14'099	8'445	7'524	3'143	3'025
Transferstellengebühr		9'574	1'502	9'695	1'073	4'848	536
Honorare des Verwaltungsrats	4	2'866	1'166	2'716	823	393	152
Prüfungsgebühr		7'038	11'320	5'119	8'459	5'141	8'459
Sonstige Verbindlichkeiten		5'780	6'078	5'263	6'802	742	1'310
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		1'931'757	1'282'960	4'186'379	526'983	498'775	171'366
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		95'816'252	127'060'302	101'201'196	91'219'144	13'679'131	16'589'578

Die verkürzte Bilanz wird auf den Seiten 67 bis 69 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		31. Oktober 2018 GBP	30. April 2018 GBP	31. Oktober 2018 GBP	30. April 2018 GBP	31. Oktober 2018 USD	30. April 2018 USD
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert	1, 11	169'946'580	138'040'396	75'731'822	79'465'446	101'295'418	99'096'781
Barmittel	8	4'969'390	15'899'731	1'407'327	783	8'150'246	5'523'918
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		2'404'207	2'529'499	378	46'893	1'563'792	1'485'918
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		-	-	-	195'707	-	106'475
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		314'183	470'951	272'907	526'647	382'161	222'892
Sonstige Vermögenswerte		-	28	-	32	3'927	1'261
Gesamtvermögen		177'634'360	156'940'605	77'412'434	80'235'508	111'395'544	106'437'245
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert	1, 11	1'409'563	1'391'061	-	-	1'222'474	581'503
Überziehungskredit		-	-	-	56'110	-	3'661
Zu zahlende Ausschüttungen		1'643'811	1'439'335	-	34'413	1'274'709	1'111'929
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		1'253'461	1'353'929	-	-	3'113'890	1'983'652
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	535'422	66'602	78'878	166'322	50'166	85'538
Angefallene Aufwendungen:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	108'810	92'731	46'643	46'124	48'588	51'530
Verwaltungsgebühr	3	45'439	22'751	25'455	15'415	29'475	23'321
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	13'929	11'868	5'560	5'237	9'338	9'330
Transferstellengebühr		7'271	804	7'271	804	12'618	1'502
Honorare des Verwaltungsrats	4	4'841	1'428	2'079	721	2'839	965
Prüfungsgebühr		5'119	8'459	5'141	8'459	7'038	11'320
Sonstige Verbindlichkeiten		11'693	10'047	10'547	10'912	2'747	4'877
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		5'039'359	4'399'015	181'574	344'517	5'773'882	3'869'128
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		172'595'001	152'541'590	77'230'860	79'890'991	105'621'662	102'568'117

Die verkürzte Bilanz wird auf den Seiten 68 bis 69 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Global Core Equity Fund		Alternatives Fund		Multi-Asset Income Fund*	
		31. Oktober 2018 USD	30. April 2018 USD	31. Oktober 2018 GBP	30. April 2018 GBP	31. Oktober 2018 GBP	30. April 2018 GBP
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert							
Barmittel	1, 11	161'811'539	160'331'295	35'112'172	34'620'570	36'364'874	37'461'573
Forderungen aus Dividenden und Zinsen	8	1'380'796	2'308'365	3'210'150	5'590'801	6'294'738	3'319'379
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		212'158	344'858	24'012	61'156	82'042	93'090
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		254'873	-	-	-	-	316'940
Sonstige Vermögenswerte		523'588	1'247'041	208'895	373'740	136'140	64'010
		-	2'040	-	12	-	9'270
Gesamtvermögen		164'182'954	164'233'599	38'555'229	40'646'279	42'877'794	41'264'262
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):							
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert							
Überziehungskredit	1, 11	-	-	-	-	157'356	-
Zu zahlende Ausschüttungen		247'837	-	-	-	-	-
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		852'787	722'265	55'803	291'226	318'490	568'562
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	585'094	-	-	-	-	412'619
Angefallene Aufwendungen:		191'655	347'574	108'456	94'409	51'343	188'825
Anlageverwaltungsgebühr	3	99'117	97'354	13'924	14'204	25'750	23'096
Verwaltungsgebühr	3	53'017	22'803	16'282	11'420	16'487	11'204
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	13'973	13'285	3'153	3'215	3'738	3'238
Transferstellengebühr		12'618	1'502	4'848	536	4'848	536
Honorare des Verwaltungsrats	4	4'493	1'510	950	372	1'152	369
Prüfungsgebühr		7'038	11'320	5'125	8'459	5'141	8'459
Sonstige Verbindlichkeiten		8'040	9'320	6'073	5'787	14'084	11'196
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		2'075'669	1'226'933	214'614	429'628	598'389	1'228'104
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		162'107'285	163'006'666	38'340'615	40'216'651	42'279'405	40'036'158

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

Die verkürzte Bilanz wird auf Seite 69 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE BILANZ (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Summe Gesellschaft	
		31. Oktober 2018	30. April 2018
		EUR	EUR
Umlaufvermögen:			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Vermögenswerte, zum Marktwert			
Barmittel	1, 11	791'638'921	764'359'677
Forderungen aus Dividenden und Zinsen	8	39'031'516	37'843'892
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		5'008'867	4'939'948
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		224'657	2'332'840
Sonstige Vermögenswerte		4'036'437	3'188'820
		3'461	14'152
Gesamtvermögen		839'943'859	812'679'329
Verbindlichkeiten (Fälligkeit innerhalb eines Geschäftsjahres):			
Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete finanzielle Verbindlichkeiten, zum Marktwert			
Überziehungskredit	1, 11	2'849'380	2'059'509
Zu zahlende Ausschüttungen		227'989	66'706
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		6'400'716	4'578'413
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen		7'649'631	4'353'984
Angefallene Aufwendungen:			
Anlageverwaltungsgebühr	1	2'484'595	1'372'948
Verwaltungsgebühr	3	539'030	507'063
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	247'073	153'251
Transferstellengebühr	3	75'030	69'064
Honorare des Verwaltungsrats	4	74'356	8'593
Prüfungsgebühr		22'650	7'397
Sonstige Verbindlichkeiten		53'280	85'679
		69'110	69'030
Summe Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		20'692'840	13'331'637
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		819'251'019	799'347'692

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
		Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	2'593'389	1'495'632	1'148'251	829'856	218'376	366'704
Quellensteuer	1	(168'701)	(91'030)	173'027	(135'693)	(2'831)	(2'925)
Zinserträge	1	9'903	9'069	9'016	2'536	457	90
Sonstige Erträge		-	197	-	2'866	-	-
Netto(verlust)/-gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	(29'568'290)	12'700'349	606'890	6'390'513	(1'268'750)	(58'227)
Summe (Verluste)/Erträge		(27'133'699)	14'114'217	1'937'184	7'090'078	(1'052'748)	305'642
Kosten:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	575'014	558'041	450'943	373'799	76'724	106'134
Erfolgshonorar	3	-	-	-	-	-	-
Verwaltungsgebühr	3	19'529	20'762	15'508	15'672	14'590	14'642
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	56'897	63'041	21'311	16'453	5'345	6'316
Transferstellengebühr		23'832	12'425	21'572	9'554	8'057	2'908
Honorare des Verwaltungsrats	4	6'368	7'177	5'375	5'134	828	1'305
Prüfungsgebühr	5	5'615	5'626	4'273	4'317	4'273	4'317
Rechtsberatungskosten		8'703	9'808	7'346	7'016	1'132	1'783
Transaktionskosten	1	37'436	261'226	37'436	72'304	37'436	17'824
Sonstige Aufwendungen		36'665	25'186	21'493	16'342	3'478	8'166
Summe Aufwendungen		770'059	963'292	585'257	520'591	151'863	163'395
Anlageverwaltersubventionen	3	-	-	-	-	-	94'484
Summe Nettoaufwendungen		770'059	963'292	585'257	520'591	151'863	68'911
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		(27'903'758)	13'150'925	1'351'927	6'569'487	(1'204'611)	236'731
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile	16	(1'671'205)	(726'722)	(591'813)	(169'287)	(100'564)	(221'225)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(29'574'963)	12'424'203	760'114	6'400'200	(1'305'175)	15'506

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

Die verkürzte Gesamtergebnisrechnung wird auf den Seiten 71 bis 73 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 USD
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	-	-	172'949	275'999	-	-
Quellensteuer	1	(3'219)	-	-	-	(19'356)	(24'926)
Zinserträge	1	3'544'436	3'084'194	946	345	2'448'247	2'735'036
Sonstige Erträge		-	-	-	-	-	-
Netto(verlust)/-gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	(6'458'274)	1'251'130	(5'258'634)	5'299'645	(8'004'647)	2'478'164
Summe (Verluste)/Erträge		(2'917'057)	4'335'324	(5'084'739)	5'575'989	(5'575'756)	5'188'274
Kosten:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	590'031	500'723	271'094	260'223	281'709	287'253
Erfolgshonorar	3	-	-	-	-	-	286'853
Verwaltungsgebühr	3	15'045	15'090	15'045	15'090	19'529	20'757
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	36'335	26'700	14'165	10'484	28'881	28'149
Transferstellengebühr		34'681	15'592	28'819	12'375	26'078	10'130
Honorare des Verwaltungsrats	4	9'299	8'684	4'392	4'484	5'493	6'288
Prüfungsgebühr	5	4'273	4'317	4'273	4'317	5'615	5'626
Rechtsberatungskosten		12'709	11'868	6'002	6'128	7'508	8'593
Transaktionskosten	1	37'436	-	37'436	13'497	37'436	608
Sonstige Aufwendungen		48'988	56'332	29'284	53'068	48'146	47'355
Summe Aufwendungen		788'797	639'306	410'510	379'666	460'395	701'612
Anlageverwaltersubventionen	3	-	-	-	-	-	-
Summe Nettoaufwendungen		788'797	639'306	410'510	379'666	460'395	701'612
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		(3'705'854)	3'696'018	(5'495'249)	5'196'323	(6'036'151)	4'486'662
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile	16	(3'500'439)	(3'080'816)	-	(10'635)	(2'431'504)	(2'548'829)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(7'206'293)	615'202	(5'495'249)	5'185'688	(8'467'655)	1'937'833

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

Die verkürzte Gesamtergebnisrechnung wird auf den Seiten 72 bis 73 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Global Core Equity Fund		Alternatives Fund		Multi-Asset Income Fund*	
		Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	1'919'195	1'733'184	205'263	223'132	566'675	499'511
Quellensteuer	1	(358'911)	(314'575)	(3'242)	(4'827)	(26'926)	(5'582)
Zinserträge	1	4'007	1'527	1'856	158	152'952	72'965
Sonstige Erträge		3'248	-	-	-	9'478	4'158
Netto(verlust)/-gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	(3'846'555)	10'714'314	(48'706)	(204'362)	(441'072)	181'441
Summe (Verluste)/Erträge		(2'279'016)	12'134'450	155'171	14'101	261'107	752'493
Kosten:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	562'461	499'195	78'558	66'492	141'485	117'111
Erfolgshonorar	3	-	-	-	-	-	-
Verwaltungsgebühr	3	19'526	21'130	14'601	14'662	14'598	14'632
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	41'972	61'430	6'997	6'258	10'769	8'016
Transferstellengebühr		43'626	18'849	23'714	11'027	13'830	5'925
Honorare des Verwaltungsrats	4	9'044	8'500	2'095	1'977	2'306	2'178
Prüfungsgebühr	5	5'615	5'626	4'273	4'317	4'273	4'317
Rechtsberatungskosten		12'361	11'616	2'863	2'702	3'152	2'977
Transaktionskosten	1	37'436	10'473	37'436	2'058	37'436	22'090
Sonstige Aufwendungen		50'457	4'077	14'496	12'555	15'107	9'720
Summe Aufwendungen		782'498	640'896	185'033	122'048	242'956	186'966
Anlageverwaltersubventionen	3	-	47'662	-	-	-	(54)
Summe Nettoaufwendungen		782'498	593'234	185'033	122'048	242'956	187'020
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		(3'061'514)	11'541'216	(29'862)	(107'947)	18'151	565'473
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile	16	(852'787)	(843'769)	(55'803)	(100'871)	(714'964)	(583'184)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(3'914'301)	10'697'447	(85'665)	(208'818)	(696'813)	(17'711)

*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 verkürzte Gesamtergebnisrechnung wird auf Seite 73 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE GESAMTERGEBNISRECHNUNG (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Summe Gesellschaft Für den Berichts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 EUR	Für den Berichts- zeitraum zum 31. Oktober 2017 EUR
Kapitalerträge:			
Dividendenerträge	1	6'484'700	5'278'136
Quellensteuer	1	(315'289)	(541'523)
Zinserträge	1	6'302'140	5'949'172
Sonstige Erträge		13'489	8'103
Netto(verlust)/-gewinn aus erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerten und Verbindlichkeiten	13	(49'982'067)	36'971'356
Summe (Verluste)/Erträge		(37'497'027)	47'665'244
Kosten:			
Anlageverwaltungsgebühr	3	3'034'917	2'774'235
Erfolgshonorar	3	-	248'670
Verwaltungsgebühr	3	151'216	155'710
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	216'863	216'131
Transferstellengebühr		227'838	100'695
Honorare des Verwaltungsrats	4	45'378	45'876
Prüfungsgebühr	5	43'408	43'883
Rechtsberatungskosten		62'020	62'695
Transaktionskosten	1	350'008	380'358
Sonstige Aufwendungen		266'130	242'802
Summe Aufwendungen		4'397'778	4'271'055
Anlageverwaltersubventionen	3	-	147'960
Summe Nettoaufwendungen		4'397'778	4'123'095
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		(41'894'805)	43'542'149
Finanzierungskosten:			
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile	16	(9'858'874)	(8'275'809)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(51'753'679)	35'266'340

Die Gewinne und Verluste entstanden ausschliesslich aus laufender Geschäftstätigkeit. Ausser den oben ausgewiesenen gab es keine Gewinne oder Verluste. Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Ann.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
		Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(29'574'963)	12'424'203	760'114	6'400'200	(1'305'175)	15'506
Kapitalanteilsengeschäfte mit einlösbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	17'737'433	9'733'522	18'133'899	6'584'573	352'414	2'025
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(19'406'520)	(2'937'319)	(8'911'961)	(1'371'376)	(1'957'686)	(4'052'236)
Netto(minderung)/-steigerung aus Kapitalanteilsengeschäften mit einlösbaren Anteilen		(1'669'087)	6'796'203	9'221'938	5'213'197	(1'605'272)	(4'050'211)
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		(31'244'050)	19'220'406	9'982'052	11'613'397	(2'910'447)	(4'034'705)
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Berichtszeitraums		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 Berichtszeitraums		95'816'252	123'097'477	101'201'196	87'748'056	13'679'131	19'347'672

Die verkürzte Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf den Seiten 75 bis 77 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Sterling Bond Fund		Tactical Equity Fund		Global Strategic Bond Fund	
		Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 USD
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(7'206'293)	615'202	(5'495'249)	5'185'688	(8'467'655)	1'937'833
Kapitalanteilsgeschäfte mit einlösbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	43'514'329	16'834'689	12'860'896	7'456'818	84'513'881	9'469'265
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(16'254'625)	(6'758'352)	(10'025'778)	(3'646'561)	(72'992'681)	(4'224'928)
Nettosteigerung/(-minderung) aus Kapitalanteilsgeschäften mit einlösbaren Anteilen		27'259'704	10'076'337	2'835'118	3'810'257	11'521'200	5'244'337
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		20'053'411	10'691'539	(2'660'131)	8'995'945	3'053'545	7'182'170
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Berichtszeitraums		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 Berichtszeitraums		172'595'001	141'708'649	77'230'860	76'013'322	105'621'662	101'228'131

Die verkürzte Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf den Seiten 76 bis 77 fortgesetzt. Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Global Core Equity Fund		Alternatives Fund		Multi-Asset Income Fund*	
		Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 USD	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 GBP	Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 GBP
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(3'914'301)	10'697'447	(85'665)	(208'818)	(696'813)	(17'711)
Kapitalanteilsengeschäfte mit einlösbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	23'976'809	17'027'979	9'460'439	6'275'861	5'552'742	5'655'718
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(20'961'889)	(8'046'970)	(11'250'810)	(3'073'674)	(2'612'682)	(1'716'597)
Nettosteigerung/(-minderung) aus Kapitalanteilsengeschäften mit einlösbaren Anteilen		3'014'920	8'981'009	(1'790'371)	3'202'187	2'940'060	3'939'121
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		(899'381)	19'678'456	(1'876'036)	2'993'369	2'243'247	3'921'410
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Berichtszeitraums		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 Berichtszeitraums		162'107'285	146'326'801	38'340'615	33'004'656	42'279'405	36'905'457

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

Die verkürzte Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf Seite 77 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

VERKÜRZTE AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Anm.	Summe Gesellschaft	
		Für den Berichts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 EUR	Für den Berichts- zeitraum zum 31. Oktober 2017 EUR
Netto(minderung)/-steigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(51'753'679)	35'266'340
Kapitalanteilsengeschäfte mit einlösbaren Anteilen:			
Erlöse aus der Ausgabe von Anteilen	2	208'817'088	78'090'566
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(154'216'474)	(36'470'166)
Nettosteigerung aus Kapitalanteilsengeschäften mit einlösbaren Anteilen		<u>54'600'614</u>	<u>41'620'400</u>
Nettosteigerung des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		2'846'935	76'886'740
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:			
Zu Beginn des Berichtszeitraums		799'347'692	722'090'910
Nomineller Wechselkursgewinn für den Fonds insgesamt		17'056'392	(35'208'565)
Zum Ende des Berichtszeitraums		<u><u>819'251'019</u></u>	<u><u>763'769'085</u></u>

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses verkürzten Halbjahresabschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss

1. RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN

GRUNDLAGEN DER DARSTELLUNG DES VERKÜRZTEN ABSCHLUSSES

Dieser verkürzte Abschluss wurde gemäss dem im Vereinigten Königreich und in der Republik Irland anwendbaren Rechnungslegungsstandard Financial Reporting Standard 104 Zwischenberichterstattung („FRS 104“) und dem Irischen Statut erstellt, das den Companies Act von 2014, die European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2011 (in der jeweils gültigen Fassung) und die Central Bank (Supervision and Enforcement) Act 2013 (Section 48(1)) (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2015 (zusammen die „OGAW-Verordnungen“) umfasst.

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

WESENTLICHE RECHNUNGSLEGUNGSMETHODEN

In diesem verkürzten Halbjahresabschluss kommen dieselben Rechnungslegungs- und Schätzungsmethoden zur Anwendung wie bei der Erstellung des Abschlusses der Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. April 2018.

2. ANTEILSKAPITAL

GENEHMIGT

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

ZEICHNERANTEILE

Derzeit sind zwei Zeichneranteile im Wert von EUR 2 im Umlauf. Die Zeichneranteile werden bei der Berechnung des Nettoinventarwerts der Gesellschaft nicht berücksichtigt und werden folglich nur in diesen Anmerkungen zum verkürzten Abschluss erwähnt.

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

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

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

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

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT EINLÖSBAREN ANTEILEN

Die Gesellschaft gibt einlösbare 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 einlösbare Anteil wird mit dem Rücknahmebetrag ausgewiesen, der zum Stichtag der verkürzten Bilanz zahlbar wäre, wenn sein Inhaber an diesem Tag das Recht auf Rückgabe des Anteils an die Gesellschaft ausüben würde.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT EINLÖSBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018

	Klasse A USD	Klasse A Euro	Klasse A GBP	Klasse M GBP	
Asia Pacific Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	831'374	662	2'608'618	164'868	
Ausgegeben	40'000	-	425'109	4'690	
Zurückgenommen	(587'777)	-	(146'224)	(3'430)	
Zum Ende des Berichtszeitraums	283'597	662	2'887'503	166'128	
	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse B GBP	Klasse B USD	Klasse I GBP
Global Equity Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	3'627'064	148'366	16'150	1'837'244	-
Ausgegeben	502'864	2'959	-	17'850	751'660
Zurückgenommen	(441'776)	-	(1'450)	-	-
Zum Ende des Berichtszeitraums	3'688'152	151'325	14'700	1'855'094	751'660
	Klasse A GBP				
UK Fund	Anteile				
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'215'036				
Ausgegeben	25'779				
Zurückgenommen	(143'106)				
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'097'709				
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP		
Sterling Bond Fund	Anteile	Anteile	Anteile		
Zu Beginn des Berichtszeitraums	13'418'523	3'270	2'912'679		
Ausgegeben	2'998'938	77	1'683'384		
Zurückgenommen	(1'536'211)	(2)	(238'012)		
Zum Ende des Berichtszeitraums	14'881'250	3'345	4'358'051		
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP		
Tactical Equity Fund	Anteile	Anteile	Anteile		
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'448'877	849'322	2'593'576		
Ausgegeben	79'446	81'910	686'930		
Zurückgenommen	(191'750)	(92'490)	(316'761)		
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'336'573	838'742	2'963'745		

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT EINLÖSBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse I Euro	Klasse I USD
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Global Strategic Bond Fund				
Zu Beginn des Berichtszeitraums	603'598	8'137'085	63'876	2'874'145
Ausgegeben	7'451'919	794'860	7'811	236'417
Zurückgenommen	(50'415)	(5'953'640)	(61'130)	(2'655'237)
Zum Ende des Berichtszeitraums	8'005'102	2'978'305	10'557	455'325

	Klasse A USD	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP
	Institutionelle	Anteile	Anteile	Anteile
	Anteile			
Global Core Equity Fund				
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'908	3'952'745	2'124'961	4'983'579
Ausgegeben	-	137'262	196'123	1'244'955
Zurückgenommen	-	(519'972)	(245'112)	(617'270)
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'908	3'570'035	2'075'972	5'611'264

	Klasse A GBP	Klasse P GBP
	Anteile	Anteile
Alternatives Fund		
Zu Beginn des Berichtszeitraums	27'731	4'024'476
Ausgegeben	-	945'590
Zurückgenommen	-	(1'125'765)
Zum Ende des Berichtszeitraums	27'731	3'844'301

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

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

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017

	Klasse A USD	Klasse A Euro	Klasse A GBP	Klasse M GBP
	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Asia Pacific Fund				
Zu Beginn des Berichtszeitraums	802'016	656	2'401'866	184'288
Ausgegeben	71'400	-	194'174	36'669
Zurückgenommen	(4'500)	-	(75'580)	(1'315)
Zum Ende des Berichtszeitraums	868'916	656	2'520'460	219'642

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT EINLÖSBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse B GBP	Klasse B USD
Global Equity Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	3'139'729	121'612	42'229	1'837'244
Ausgegeben	323'024	21'400	1'600	-
Zurückgenommen	(70'343)	-	(3'928)	-
Zum Ende des Berichtszeitraums	3'392'410	143'012	39'901	1'837'244
	Klasse A GBP			
UK Fund	Anteile			
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'666'546			
Ausgegeben	143			
Zurückgenommen	(283'203)			
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'383'486			
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP	
Sterling Bond Fund	Anteile	Anteile	Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	12'125'969	3'111	1'639'685	
Ausgegeben	1'381'929	80	361'434	
Zurückgenommen	(590'905)	-	(109'064)	
Zum Ende des Berichtszeitraums	12'916'993	3'191	1'892'055	
	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP	
Tactical Equity Fund	Anteile	Anteile	Anteile	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'585'719	762'326	1'973'078	
Ausgegeben	44'084	76'657	384'789	
Zurückgenommen	(77'062)	(17'328)	(139'908)	
Zum Ende des Berichtszeitraums	1'552'741	821'655	2'217'959	
	Klasse A GBP	Klasse A USD	Klasse I Euro	Klasse I USD
Global Strategic Bond Fund	Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	147'627	8'074'177	8'300	2'669'566
Ausgegeben	37'029	712'903	-	318'689
Zurückgenommen	(7'403)	(382'023)	-	(90'575)
Zum Ende des Berichtszeitraums	177'253	8'405'057	8'300	2'897'680

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

KAPITALANTEILSGESCHÄFTE MIT EINLÖSBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 (Fortsetzung)

	Klasse A USD	Klasse A GBP	Klasse B GBP	Klasse P GBP
Global Core Equity Fund	Institutionelle Anteile	Anteile	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	1'908	4'150'213	1'817'640	3'555'408
Ausgegeben	-	247'764	253'915	733'139
Zurückgenommen	-	(296'159)	(67'970)	(220'329)
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>1'908</u>	<u>4'101'818</u>	<u>2'003'585</u>	<u>4'068'218</u>

	Klasse A GBP	Klasse P GBP
Alternatives Fund	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	73'731	2'847'875
Ausgegeben	-	608'637
Zurückgenommen	(36'000)	(262'271)
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>37'731</u>	<u>3'194'241</u>

	Klasse B GBP	Klasse P GBP
Multi-Asset Income Fund*	Anteile	Anteile
Zu Beginn des Berichtszeitraums	2'214'374	774'659
Ausgegeben	374'616	132'321
Zurückgenommen	(68'950)	(84'260)
Zum Ende des Berichtszeitraums	<u>2'520'040</u>	<u>822'720</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 folgenden Sätzen ausgezahlt: Für die institutionelle Klasse A, die Klasse M und die Klasse Z gelten keine Anlageverwaltungsgebühren.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

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

ANLAGEVERWALTUNGSGEBÜHREN (Fortsetzung)

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

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Klasse A		Klasse B		Klasse I	Klasse M	Klasse P	Klasse F
	Klasse A	institutionell	Klasse B	institutionell				
Asia Pacific Fund	1.00 %	-	1.50 %	-	0.75 %	-	-	0.60 %
Global Equity Fund	1.00 %	-	0.50 %	-	0.75 %	-	-	-
UK Fund	1.00 %	-	1.50 %	-	-	-	-	-
Sterling Bond Fund	0.75 %	-	0.75 %	-	-	-	0.40 %	-
Tactical Equity Fund	1.00 %	-	0.75 %	-	-	-	0.40 %	-
Global Strategic Bond Fund	0.50 %	-	1.00 %	-	0.75 %	-	-	-
Global Core Equity Fund	1.00 %	-	0.75 %	0.40 %	-	-	0.40 %	-
Alternatives Fund	1.00 %	-	0.75 %	-	-	-	0.40 %	-
Multi-Asset Income Fund*	-	-	0.75 %	-	-	-	0.40 %	-

Für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017	Klasse A		Klasse B		Klasse I	Klasse M	Klasse P
	Klasse A	institutionell	Klasse B	institutionell			
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 %
Alternatives Fund	1.00 %	-	0.75 %	-	-	-	0.40 %
Multi-Asset Income Fund*	-	-	0.75 %	-	-	-	0.40 %

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

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

Details zu den dem Anlageverwalter zum 31. Oktober 2018 und 30. April 2018 zu entrichtenden Gebühren sind in der verkürzten Bilanz aufgeführt, und Gebühren, die der Anlageverwalter im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 in Rechnung gestellt hat, werden in der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Kostenobergrenze für den Global Core Equity Fund und den Multi-Asset Income Fund

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

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

ANLAGEVERWALTUNGSgebühren (Fortsetzung)

Diese Kostenobergrenze deckt alle Kosten und Aufwendungen ab, die mit dem Betrieb der Fonds in Verbindung stehen, einschliesslich Verwaltungs-, Registrierungs-, Transferstellen-, Depotbank- und Treuhändergebühren sowie andere Betriebskosten. Die Kostenobergrenze deckt Folgendes nicht ab: die Anlageverwaltungsgebühr für die oben angegebenen Klassen, 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 der Fonds und der entsprechenden Kostenobergrenze entsteht, geht zu Lasten des Anlageverwalters (der diese direkt oder mittels Erstattung an die Fonds ausgleicht).

Angaben zu den Forderungen vom und den Verbindlichkeiten gegenüber dem Anlageverwalter zum 31. Oktober 2018 und 30. April 2018 sind in der verkürzten Bilanz aufgeführt. Die Höhe der Anlageverwaltersubventionen während des Berichtszeitraums zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 ist in der verkürzten Gesamtergebnisrechnung aufgeführt.

ERFOLGSHONORAR

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

Derzeit ist ein Erfolgshonorar nur für den Global Strategic Bond Fund zu zahlen. Während des Berichtszeitraums zum 31. Oktober 2018 wurden keine Erfolgshonorare gezahlt (31. Oktober 2017: USD 286'853).

Im Falle von Anteilen der Klassen A GBP, A USD und B USD des Global Strategic Bond Fund ist eine Erfolgsgebühr an den Anlageverwalter zu zahlen, wenn: (i) der Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Klasse eines Fonds (in der Funktionswährung 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 Funktionswährung 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.

Das Erfolgshonorar wird berechnet, indem der Anstieg oder Rückgang des Nettoinventarwerts je Anteil in der Funktionswährung des jeweiligen Fonds an der Entwicklung der jeweiligen Benchmark gemessen wird. Der Referenzindex muss jeweils auf die Funktionswährung 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 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.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

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

ERFOLGSHONORAR (Fortsetzung)

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 Verwaltungsstelle und vom Anlageverwalter auf Anfrage erhältlich.

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

Die zum 31. Oktober 2018 und zum 30. April 2018 zu entrichtenden Erfolgshonorare und die in den Berichtszeiträumen zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 berechneten Erfolgshonorare werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

GEBÜHREN DER VERWALTUNGSSTELLE

RBC Investor Services Ireland Limited (die „Verwaltungsstelle“) 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 27'000 beträgt. Der Fonds unterliegt ausserdem Transaktionsgebühren, welche die handelsüblichen Sätze nicht überschreiten dürfen. Die Verwaltungsstelle hat ausserdem Anspruch auf den Erhalt bestimmter sonstiger Gebühren für Register- und Transferstellenleistungen, vorbehaltlich einer jährlichen Mindestgebühr von EUR 24'000 pro Umbrella-Fonds, die Erstellung von verkürzten Abschlüssen und andere Dienstleistungen sowie auf die Erstattung aller angemessenen Spesen. Diese Kosten werden aus dem Vermögen des jeweiligen Fonds beglichen, in Bezug auf den sie entstanden sind.

Die der Verwaltungsstelle zum 31. Oktober 2018 und 30. April 2018 zu entrichtenden Gebühren für die dem Fonds erbrachten Verwaltungs- und Rechnungslegungsdienstleistungen sowie die Kosten, die im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 angefallen sind, werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

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, aus dem Vermögen des Fonds, für den diese Kosten angefallen sind.

Die der Depotbank zum 31. Oktober 2018 und zum 30. April 2018 zu entrichtenden Depotbankgebühren und die Kosten, die im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 jeweils angefallen sind, werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

4. VERGÜTUNG DES VERWALTUNGSRATS

Die Gesamtvergütung des Verwaltungsrats darf in einem Berichtszeitraum EUR 135'000 nicht überschreiten. Alle Mitglieder des Verwaltungsrats haben zudem Anspruch auf Erstattung angemessener Spesen durch die Gesellschaft. Die zum 31. Oktober 2018 und zum 30. April 2018 an die Mitglieder des Verwaltungsrats zu entrichtenden Honorare und die in den Berichtszeiträumen zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 berechneten Honorare werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen. Marc Geduldt und Charles Scott Plummer erhielten für die Berichtszeiträume zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 keine Vergütungen.

5. VERGÜTUNG DER ABSCHLUSSPRÜFER

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

	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
	EUR	EUR
Prüfung	43'408	43'883
Andere Prüfungsdienstleistungen	-	-
Steuerberatungsdienstleistungen	-	-
Andere Dienstleistungen ohne Prüfungscharakter	-	-
	<u>43'408</u>	<u>43'883</u>

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 Anteilhaber 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:

- einen Anteilhaber, 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
- bestimmte von der Steuer befreite Anteilhaber 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 Anteilhaber haben möglicherweise keinen Anspruch auf Erstattung dieser Steuern.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

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 bzw. 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 Anlagendienstleistungen unterstützen. In den Berichtszeiträumen zum 31. Oktober 2018 und 31. Oktober 2017 wurden keine Geschäfte über Ausgleichsprovisionen getätigt.

8. BARMITTEL

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

9. WECHSELKURSE

Die Funktionswährung für den Global Equity Fund, den UK Fund, den Sterling Bond Fund, den Tactical Equity Fund, den Alternatives Fund und den Multi-Asset Income Fund ist das britische Pfund (GBP). Die Funktionswährung für den Asia Pacific Fund, den Global Strategic Bond Fund und den Global Core Equity Fund ist der USD.

Die folgenden Wechselkurse vom 31. Oktober 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:	1.4075	3.6955	1.3133	1.0052	6.9722	6.5767	0.8814	0.7827	7.8450	15'202.1891	73.9536
EUR:	1.5968	4.1926	1.4899	1.1404	7.9100	7.4613	1.0000	0.8880	8.9001	17'246.8836	83.9003
GBP:	1.7982	4.7214	1.6779	1.2842	8.9077	8.4024	1.1261	1.0000	10.0228	19'422.3168	94.4831

	JPY	KRW	MXN	NOK	NZD	PHP	SEK	SGD	THB	TWD	USD
USD:	113.1050	1'140.2509	20.1082	8.4223	1.5272	53.4474	9.1684	1.3848	33.1400	30.9435	1.0000
EUR:	128.3177	1'293.6146	22.8127	9.5551	1.7326	60.6360	10.4016	1.5711	37.5973	35.1054	1.1345
GBP:	144.5030	1'456.7845	25.6902	10.7604	1.9511	8.2843	11.7136	1.7693	42.3397	39.5334	1.2776

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

9. WECHSELKURSE (Fortsetzung)

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

	31. Oktober 2018	31. Oktober 2017
USD:	1.164439	1.153551
GBP:	0.885851	0.885479

10. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE UND EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

Die Fonds können derivative Finanzinstrumente (einschliesslich von 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 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 am 31. Oktober 2018 offenen Devisentermingeschäften, Futures und gehaltenen Optionen sind den Anlagenportfolios zu entnehmen.

Nominelle Wechselkursgewinne bzw. -verluste, die durch die Darstellung dieses verkürzten Abschlusses in EUR entstehen, werden in der verkürzten Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer 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, Optionen, Devisenterminkontrakte und sonstige Derivate für Anlagezwecke und/oder für eine effiziente Portfolioverwaltung 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 genehmigt wurde und alle Beschränkungen der irischen Zentralbank eingehalten werden.

Die OGAW-Verordnungen 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 Futures handelt. Die Kontrahenten der FDI sind in Anmerkung 11 unter Kreditrisiko aufgeführt.

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

10. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE UND EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG (Fortsetzung)

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 Funktionswährung lauten, oder aus dem Devisenengagement zwischen der Funktionswährung 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.

Die relevanten Fonds haben möglicherweise Futures 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 als Long-Absicherung der Anlagen des relevanten Fonds und verkaufte Futures als begrenzte Short-Absicherung der Aktienanlagen des relevanten Fonds dienen. Futures können z. B. auch zum Ausgleich von Barbeständen genutzt werden, sowohl unter Berücksichtigung der Zahlungsverpflichtung als auch in Bezug auf feste Zahlungsziele.

Die relevanten Fonds können Verkaufs- und Kaufoptionen 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, dass ein Fonds gedeckte Kaufoptionen eingeht, ist typischerweise der, eine verbesserte Rendite zu erlangen, 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, umgekehrte Pensionsgeschäfte und Aktienleihegeschäfte verwendet.

Einzelheiten zu allen am Ende des Berichtszeitraums offenen Transaktionen sind im Anlagenportfolio 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 zu bestimmen 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 allgemeine Marktbewegungen. Diese Kontrolle wird in einem täglich erstellten VaR- und Einsatzbericht dokumentiert, der an den Fondsmanager und das Compliance-Team des Anlageverwalters verteilt wird. Der Anlageverwalter ist für die Steuerung dieses Risikos verantwortlich.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Marktpreisrisiko

Hierbei handelt es sich um das Risiko, dass sich der Marktwert von Instrumenten aufgrund ungünstiger Kursschwankungen bei Aktien, Anleihen, Rohstoffen, Währungen und anderen Marktkursen, Indizes oder Zinssätzen oder aufgrund einer angenommenen oder berechneten Volatilität dieser Schwankungen ändern könnte. Ferner wurde das Kurs- bzw. Bewertungsrisiko als das Risiko identifiziert, dass die Bewertung/der Preis einer speziellen 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 des Unternehmens 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 des Unternehmens Meldung und informiert den Verwaltungsrat regelmässig über Neuigkeiten.

Gesamtrisiko

Das Gesamtrisiko wird mit Hilfe des Value at Risk („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 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 spezielle 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 Geschäftstags 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 von vordefinierten und separat berechneten 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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

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 Funktionswährung, in der sie gemessen werden. Die Fonds sind weiteren Währungsrisiken ausserhalb ihrer Funktionswährung 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 Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 getan.

Der Global Strategic Bond Fund verwendet auch abgesicherte Anteilsklassen, um das Risiko der auf GBP lautenden Anteilsklasse gegenüber Schwankungen der Funktionswährung des Fonds, also gegenüber dem USD, zu reduzieren. Zum 31. Oktober 2018 gehaltene Devisenterminkontrakte sind den Anlagenportfolios zu entnehmen.

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

Zinsrisiko

Dieses Risiko ist das Risiko, dass der Marktwert künftiger Cashflows eines Finanzinstruments aufgrund von 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.

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.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Kreditrisiko

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

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

Barbestände wurden zum 31. Oktober 2018 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 Einzelheiten zu den Barbeträgen, gehaltenen derivativen Instrumenten und dem Kreditrating von Gegenparteien zum Ende des Berichtszeitraums sind wie folgt:

Barmittel		31. Oktober 2018	30. April 2018
RBC Investor Services Bank S.A.	S&P	AA-	AA-
Derivat		31. Oktober 2018	30. April 2018
The Bank of New York Mellon, London	Moody	Aa2	Aa2
RBC Investor Services Bank S.A.	S&P	AA-	AA-

Liquiditätsrisiko

Die Vermögenswerte der Fonds bestehen vorwiegend aus leicht liquidierbaren 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 Finanzverbindlichkeiten haben eine Laufzeit von höchstens einem Berichtszeitraum. Der Anlageverwalter überwacht das Volumen und die Umsätze des Portfolios, um Liquidität sicherzustellen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

MIT DERIVATEN VERBUNDENE RISIKEN

Die Gesellschaft kann Derivate, die an organisierten Börsen und/oder OTC-Märkten gehandelt werden, zu Anlagezwecken und/oder für eine effiziente Portfolioverwaltung in Übereinstimmung mit dem Anlageziel und der Anlagepolitik des Fonds verwenden. Mit dem Einsatz dieser Strategien sind spezielle 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 gezahlte 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 31. Oktober 2018 gehaltenen Derivaten sind dem Anlagenportfolio 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, Inputs, werden bei der Anwendung der verschiedenen Bewertungstechniken verwendet und beziehen sich weitgehend auf die Annahmen, die die Marktteilnehmer für Bewertungsentscheidungen verwenden, inklusive der Annahmen über Risiken. Inputs können Preisinformationen, Volatilitätsstatistiken, spezifische und allgemeine Daten über die Kreditqualität, Liquiditätsstatistiken und andere Faktoren umfassen. Die Zuordnung eines Finanzinstruments in der Marktwert hierarchie basiert auf den niedrigsten verfügbaren Eingangsdaten, die für die Marktbewertung von Bedeutung sind (niedrigster Wert 3).

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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

Der beizulegende Zeitwert ist keine einheitsspezifische Kennzahl, sondern eine marktbasierende Kenngrösse, die aus der Perspektive eines Marktteilnehmers betrachtet wird. Daher werden auch ohne verfügbare Markteinschätzungen die eigenen Einschätzungen der Gesellschaft anstelle von Einschätzungen 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 das 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 31. Oktober 2018 verwendet wurden:

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Asia Pacific Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	96'647'890	-	194'656	96'842'546
Summe Nettoanlagen	96'647'890	-	194'656	96'842'546
Global Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	92'903'417	-	-	92'903'417
Nettotermingeschäfte	-	(6'458)	-	(6'458)
Summe Nettoanlagen	92'903'417	(6'458)	-	92'896'959
UK Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	13'562'410	-	-	13'562'410
Summe Nettoanlagen	13'562'410	-	-	13'562'410
Sterling Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Anleihen	45'273'422	123'193'240	-	168'466'662
Optionsscheine	-	1'450'566	-	1'450'566
Nettotermingeschäfte	-	(1'409'563)	-	(1'409'563)
Optionen	-	29'352	-	29'352
Summe Nettoanlagen	45'273'422	123'263'595	-	168'537'017

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
Tactical Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	1'923'511	-	-	1'923'511
Investmentfonds	-	64'808'813	-	64'808'813
Börsengehandelte Fonds	4'970'141	-	-	4'970'141
Optionsscheine	-	4'029'357	-	4'029'357
Summe Nettoanlagen	6'893'652	68'838'170	-	75'731'822
Global Strategic Bond Fund	USD	USD	USD	USD
Anleihen	3'526'875	95'789'845	-	99'316'720
Optionsscheine	-	1'199'048	-	1'199'048
Nettotermingeschäfte	-	(364'650)	-	(364'650)
Netto-Futures	(109'424)	-	-	(109'424)
Optionen	-	31'250	-	31'250
Summe Nettoanlagen	3'417'451	96'655'493	-	100'072'944
Global Core Equity Fund	USD	USD	USD	USD
Aktien	161'282'974	528'565	-	161'811'539
Summe Nettoanlagen	161'282'974	528'565	-	161'811'539
Alternatives Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	1'508'004	-	-	1'508'004
Investmentfonds	-	32'401'542	-	32'401'542
Optionsscheine	-	1'202'626	-	1'202'626
Summe Nettoanlagen	1'508'004	33'604'168	-	35'112'172
Multi-Asset Income Fund*	GBP	GBP	GBP	GBP
Aktien	10'921'840	-	-	10'921'840
Anleihen	1'510'169	4'741'100	-	6'251'269
Investmentfonds	-	15'343'697	-	15'343'697
Börsengehandelte Fonds	2'535'623	-	-	2'535'623
Optionsscheine	1'006'435	306'010	-	1'312'445
Nettotermingeschäfte	-	(157'356)	-	(157'356)
Summe Nettoanlagen	15'974'067	20'233'451	-	36'207'518

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

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
Sterling Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Anleihen	44'275'581	92'445'334	-	136'720'915
Nettotermingeschäfte	-	1'289'260	-	1'289'260
Optionen	-	(1'391'061)	-	(1'391'061)
Futures	-	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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

	Stufe 1	Stufe 2	Stufe 3	Summe
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
Alternatives 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	1'013'761	-	-	1'013'761
Rohstoffderivate				
Optionsscheine	-	284'216	-	284'216
Nettotermingeschäfte	-	47'667	-	47'667
Summe Nettoanlagen	15'189'028	22'272'545	-	37'461'573

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

Es gab keine wesentlichen Transfers zwischen Stufe 1 und Stufe 2 für die während des Berichtszeitraums zum 31. Oktober 2018 bzw. des Geschäftsjahres zum 30. April 2018 gehaltenen Anlagen.

Sound Global Ltd., das zum 31. Oktober 2018 und zum 30. April 2018 vom Asia Pacific Fund gehalten wurde, wurde zum 30. April 2018 von Stufe 1 an Stufe 3 übertragen und ist zum 31. Oktober 2018 weiterhin dieser Stufe zugeordnet. In seiner Eigenschaft als für die Preisfindung sachverständige Person hat der Anlageverwalter unabhängig einen Preis für dieses Wertpapier bestimmt, da der quotierte Preis nicht auf regelmässig auftretende beobachtbare Marktpreise zurückzuführen ist.

Der Anlageverwalter hat den Kurs von Sound Global derzeit mit HKD 1.1175 je Aktie bewertet, was HKD 1.8625 weniger als der letzte Börsenkurs vom 12. April 2016 ist. Der Anlageverwalter hat daher einen Sicherheitsabschlag von 62.5 % auf den letzten Börsenkurs angewendet.

Sound Global veröffentlichte am 5. November die folgende Erklärung: „Zum 30. September 2018 hatte das Unternehmen rund 169 laufende Wasser- und Abwasserbehandlungsprojekte mit einer geplanten Gesamtverarbeitungskapazität von ca. 5.0 Millionen Kubikmetern pro Tag. Von diesen laufenden Projekten waren rund 105 mit einer geplanten Verarbeitungskapazität von ca. 3.6 Millionen Kubikmetern pro Tag in Betrieb.“ Aus diesem Grund ist der Anlageverwalter der Ansicht, dass Sound Global nach wie vor einen positiven inneren Wert aufweist. Darüber hinaus befindet sich das Unternehmen mit einem „potenziellen Bieter“ noch in Gesprächen über eine mögliche Übernahme, die laut den jüngsten Unternehmensmeldungen im Falle ihres Eintretens voraussichtlich Ende März 2019 erfolgen dürfte.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, ANGABEN (Fortsetzung)

SCHÄTZUNG DES BEIZULEGENDEN ZEITWERTS (Fortsetzung)

In der folgenden Tabelle werden die Veränderungen bei Instrumenten der Stufe 3 für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 und das Jahr zum 30. April 2018 nach der Art des jeweiligen Finanzinstruments dargestellt.

	Erfolgswirksam zum beizulegenden Zeitwert bewertete, nicht notierte Wertpapiere 31. Oktober 2018 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	94	(1'763)
Käufe	-	-
Verkäufe	-	-
Übertragungen an oder von Stufe 3	-	-
Schlussbestand	194'656	194'562

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 vor dem Bewertungszeitpunkt an ihrem organisierten Markt bewertet. Die finanziellen Vermögenswerte, die in der Ergebnisrechnung für Abschlusszwecke mit dem Marktwert ausgewiesen werden, wurden auf der Grundlage der letzten Geldkurse bewertet. Da FRS 102 für verkürzte Abschlüsse eine andere Bewertungsmethode vorsieht als der Prospekt, ergeben sich Unterschiede, die in der nachstehenden Tabelle einzeln aufgeführt werden.

Zum 31. Oktober 2018

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	95'918'254	100'389'301	13'696'944
Wertanpassung zum letzten Geldkurs	(102'002)	811'895	(17'813)
Ungeprüfter Nettoinventarwert	<u>95'816'252</u>	<u>101'201'196</u>	<u>13'679'131</u>
	Sterling Bond Fund GBP	Tactical Equity Fund GBP	Global Strategic Bond Fund USD
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	173'069'740	76'353'872	106'040'486
Wertanpassung zum letzten Geldkurs	(474'739)	876'988	(418'824)
Ungeprüfter Nettoinventarwert	<u>172'595'001</u>	<u>77'230'860</u>	<u>105'621'662</u>

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

Zum 31. Oktober 2018 (Fortsetzung)

	Global Core Equity Fund USD	Alternatives Fund GBP	Multi-Asset Income Fund* GBP
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäss dem Prospekt (Mittelkurs)	160'961'875	38'230'583	42'286'484
Wertanpassung zum letzten Geldkurs	1'145'410	110'032	(7'079)
Ungeprüfter Nettoinventarwert	162'107'285	38'340'615	42'279'405

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

Zum 30. April 2018

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP
Den Inhabern einlösbarer 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 Geldkurs	(472'030)	(316'387)	(91'047)
Anpassung an letzte Aprilausschüttung	(4'367)	(11'349)	26'939
Geprüfter Nettoinventarwert	127'060'302	91'219'144	16'589'578

	Sterling Bond Fund GBP	Tactical Equity Fund GBP	Global Strategic Bond Fund USD
Den Inhabern einlösbarer 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 Geldkurs	(355'523)	504'721	(553'340)
Anpassung an letzte Aprilausschüttung	-	10'643	-
Geprüfter Nettoinventarwert	152'541'590	79'890'991	102'568'117

	Global Core Equity Fund USD	Alternatives Fund GBP	Multi-Asset Income Fund* GBP
Den Inhabern einlösbarer 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 Geldkurs	(882'157)	(221'208)	(178'509)
Anpassung an letzte Aprilausschüttung	(83'684)	(25'597)	-
Geprüfter Nettoinventarwert	163'006'666	40'216'651	40'036'158

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

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

Veröffentlicht	31. Oktober 2018		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 5'208'234	USD 18.36	USD 19'972'277	USD 24.03	USD 16'920'117	USD 21.10
Klasse A Euro	USD 14'800	EUR 19.73	USD 19'321	EUR 24.22	USD 16'865	EUR 23.52
Klasse A GBP	USD 88'159'860	GBP 23.90	USD 104'169'645	GBP 29.11	USD 84'250'868	GBP 27.10
Klasse M GBP	USD 2'535'360	GBP 11.95	USD 3'285'161	GBP 14.52	USD 3'233'680	GBP 13.56
Global Equity Fund						
Klasse A USD	GBP 2'974'006	USD 25.11	GBP 2'917'615	USD 26.99	GBP 2'232'272	USD 23.76
Klasse A GBP	GBP 71'895'988	GBP 19.49	GBP 70'694'849	GBP 19.51	GBP 57'179'159	GBP 18.21
Klasse B USD	GBP 18'010'710	USD 12.40	GBP 17'663'541	USD 13.20	GBP 16'366'448	USD 11.53
Klasse B GBP	GBP 189'830	GBP 12.91	GBP 206'527	GBP 12.79	GBP 500'425	GBP 11.85
Klasse I GBP	GBP 7'318'767	GBP 9.74	-	-	-	-
UK Fund						
Klasse A GBP	GBP 13'696'944	GBP 12.48	GBP 16'653'467	GBP 13.71	GBP 23'458'149	GBP 14.08
Sterling Bond Fund						
Klasse A GBP	GBP 133'432'872	GBP 8.97	GBP 125'406'906	GBP 9.35	GBP 115'594'659	GBP 9.53
Klasse B GBP	GBP 29'118	GBP 8.70	GBP 29'531	GBP 9.03	GBP 28'721	GBP 9.23
Klasse P GBP	GBP 39'607'750	GBP 9.09	GBP 27'277'525	GBP 9.43	GBP 15'712'076	GBP 9.58
Tactical Equity Fund						
Klasse A GBP	GBP 23'316'419	GBP 17.44	GBP 27'276'527	GBP 18.83	GBP 28'032'387	GBP 17.68
Klasse B GBP	GBP 14'526'393	GBP 17.32	GBP 15'837'940	GBP 18.67	GBP 13'328'743	GBP 17.48
Klasse P GBP	GBP 38'511'060	GBP 12.99	GBP 35'839'642	GBP 13.98	GBP 25'780'198	GBP 13.07
Global Strategic Bond Fund						
Klasse A USD	USD 23'781'001	USD 7.98	USD 69'095'527	USD 8.50	USD 68'470'055	USD 8.48
Klasse A GBP	USD 78'197'992	GBP 7.65	USD 6'804'568	GBP 8.21	USD 1'588'438	GBP 8.31
Klasse I Euro	USD 116'766	EUR 9.75	USD 795'355	EUR 10.30	USD 90'661	EUR 9.99
Klasse I USD ausschüttend	USD 3'944'727	USD 8.66	USD 26'390'799	USD 9.18	USD 24'173'870	USD 9.06
Global Core Equity Fund						
Klasse A USD institutionell	USD 22'710	USD 11.90	USD 23'538	USD 12.33	USD 21'176	USD 11.10
Klasse A GBP	USD 51'004'276	GBP 11.18	USD 58'507'623	GBP 10.78	USD 55'294'975	GBP 10.29
Klasse B GBP	USD 29'677'166	GBP 11.19	USD 31'402'446	GBP 10.80	USD 24'218'805	GBP 10.29
Klasse P GBP	USD 80'257'723	GBP 11.20	USD 72'993'501	GBP 10.81	USD 47'376'784	GBP 10.29
Alternatives Fund						
Klasse A GBP	GBP 271'184	GBP 9.78	GBP 274'473	GBP 9.90	GBP 752'997	GBP 10.21
Klasse P GBP	GBP 37'959'399	GBP 9.87	GBP 40'030'213	GBP 9.99	GBP 29'304'704	GBP 10.29
Multi-Asset Income Fund*						
Klasse B GBP	GBP 31'248'002	GBP 10.54	GBP 30'427'827	GBP 10.74	GBP 24'418'021	GBP 11.03
Klasse P GBP	GBP 11'038'482	GBP 10.75	GBP 9'787'023	GBP 10.95	GBP 8'671'875	GBP 11.19

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

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

Zum 31. Oktober 2018

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

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

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

Zum 31. Oktober 2017

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP
Realisierte Nettogewinne aus dem Verkauf von Anlagen	9'851'430	1'269'804	894'470
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	3'003'207	5'184'761	(952'631)
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisentermingeschäften	30'028	(44'443)	-
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisentermingeschäften	(22'826)	-	-
Netto-Währungsverluste	(161'490)	(19'609)	(66)
	12'700'349	6'390'513	(58'227)

	Sterling Bond Fund GBP	Tactical Equity Fund GBP	Global Strategic Bond Fund USD
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	108'029	2'326'877	(1'590'992)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Anlagen	887'531	2'975'877	4'835'419
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus Devisentermingeschäften	1'324'171	-	(1'648'850)
Nettoveränderung der nicht realisierten (Verluste)/Gewinne aus Devisentermingeschäften	(1'246'809)	-	1'432'071
Realisierte Nettoverluste aus Terminkontrakten	(471'038)	-	(1'542'122)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Terminkontrakten	120'500	-	1'401'740
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Optionen	120'566	-	(78'345)
Netto-Währungsgewinne/(-verluste)	408'180	(3'109)	(330'757)
	1'251'130	5'299'645	2'478'164

	Global Core Equity Fund USD	Alternatives Fund GBP	Multi-Asset Income Fund* GBP
Realisierte Nettogewinne/(-verluste) aus dem Verkauf von Anlagen	357'360	(393'895)	601'353
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne/(Verluste) aus Anlagen	10'386'827	189'795	(431'930)
Realisierte Nettogewinne aus Devisentermingeschäften	-	-	44'214
Nettoveränderung der nicht realisierten Verluste aus Devisentermingeschäften	-	-	(9'904)
Realisierte Nettoverluste aus Terminkontrakten	-	-	(94'330)
Nettoveränderung der nicht realisierten Gewinne aus Optionen	-	-	78'337
Netto-Währungsverluste	(29'873)	(262)	(6'299)
	10'714'314	(204'362)	181'441

*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 Gesamtwerten der Gesellschaft eliminiert werden. Dies hat keinerlei Auswirkungen auf den NIW je Anteil der jeweiligen Fonds. Zum 31. Oktober 2018 hatte ein Fonds des Unternehmens gemäss der nachfolgenden Aufstellung in einen anderen Fonds des Unternehmens investiert. Der beizulegende Zeitwert belief sich zum 31. Oktober 2018 auf EUR 2'390'477 (30. April 2018: EUR 2'508'769).

Der Multi-Asset Income Fund hatte 5.65 % (30. April 2018: 5.52 %) seiner Vermögenswerte in den Sterling Bond Fund investiert.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

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

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

16. AUSSCHÜTTUNGEN

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

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

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

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

Im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2017 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 einlösbarer Anteile					
Klasse A Euro	115	-	-	-	-
Klasse A GBP	571'114	162'927	221'225	2'695'136	-
Klasse A USD	113'971	6'360	-	-	-
Klasse B GBP	-	-	-	645	-
Klasse M GBP	41'522	-	-	-	-
Klasse P GBP	-	-	-	385'035	10'635
	726'722	169'287	221'225	3'080'816	10'635

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

16. AUSSCHÜTTUNGEN (Fortsetzung)

	Global Strategic Bond Fund USD	Global Core Equity Fund USD	Alternatives Fund GBP	Multi-Asset Income Fund* GBP
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile				
Klasse A GBP	47'459	278'095	86	-
Klasse A USD	1'923'088	219	-	-
Klasse B GBP	-	159'553	-	434'023
Klasse I USD ausschüttend	578'282	-	-	-
Klasse P GBP	-	405'902	100'785	149'161
	2'548'829	843'769	100'871	583'184

*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 31. Oktober 2018 und zum 30. April 2018 zu entrichtenden Gebühren, die im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 und zum 31. Oktober 2017 anfielen, werden jeweils in der verkürzten Bilanz und der verkürzten Gesamtergebnisrechnung ausgewiesen.

Forderungen gegenüber dem Anlageverwalter sind in der verkürzten Bilanz auf den Seiten 66 bis 69 aufgeführt, und die während des Berichtszeitraums zum 31. Oktober 2018 bzw. zum 31. Oktober 2017 erhaltenen Beträge sind jeweils auf den Seiten 70 bis 73 angegeben.

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, iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF und iShares MSCI World UCITS ETF, in den der Multi-Asset Income Fund investiert.

Paul McNaughton ist ferner Verwaltungsratsmitglied von Bridge Consulting, das Corporate-Governance- und MLRO-Dienstleistungen für die Gesellschaft erbringt. Die für den Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018 entstandenen Consulting-Gebühren beliefen sich auf EUR 19'500 (31. Oktober 2017: EUR 19'500) und die zum 31. Oktober 2018 zahlbaren Consulting-Gebühren auf EUR 13'236 (30. April 2018: EUR 4'407).

Marc Geduldt ist Head of Operations des Anlageverwalters.

Die folgenden Mitglieder des Verwaltungsrats und verbundenen Parteien hielten zum 31. Oktober 2018 und zum 30. April 2018 Anteile an der Gesellschaft:

	Klasse	31. Oktober 2018 Anteile	30. April 2018 Anteile
Global Core Equity Fund			
Peter Troughton	P GBP	7'499	7'499
Global Equity Fund			
Peter Troughton	B GBP	14'700	16'150

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

18. VERBUNDENE PERSONEN

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

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

19. WICHTIGE EREIGNISSE WÄHREND DES BERICHTSZEITRAUMS

Am 29. August 2018 verschickte die Gesellschaft ein Rundschreiben an ihre Anteilinhaber mit dem Titel „Waverton Cautious Income Fund plc – Mitteilung über Namensänderung des Fonds und Änderung der Anlagepolitik des Fonds“, in dem Anteilinhaber 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, und 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 Anteilinhaber mit dem Titel „Anteilinhaber 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 Anteilinhaber 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.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anmerkungen zum verkürzten Abschluss (Fortsetzung)

20. WICHTIGE EREIGNISSE NACH ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS

Am 6. November 2018 änderte der Waverton Alternatives Fund seinen Namen in Waverton Absolute Return Fund. Ein auf den 6. November 2018 datierter, überarbeiteter Prospekt wurde von der irischen Zentralbank genehmigt und umfasst Folgendes: (i) die Namensänderung des Waverton Alternatives Fund, (ii) den neuen Waverton Real Assets Fund und (iii) die folgenden Teilfonds, Waverton European Capital Growth Fund, Waverton European Dividend Growth Fund und Waverton Southeast Asian Fund, die derzeit von Luxemburg nach Irland zusammengelegt werden.

Nach Ende des Berichtszeitraums gab es keine anderen wichtigen Ereignisse, die in diesem verkürzten Abschluss erwähnt werden müssten.

21. GENEHMIGUNG DES VERKÜRZTEN ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den verkürzten Abschluss am 12. Dezember 2018 genehmigt.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

VERWALTUNGSRAT

John McClintock* (Ire)
Eanna McHugh* (Ire)
Paul McNaughton (Ire)
Peter Troughton (Brite)
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
Zweigniederlassung Zürich
Bleicherweg 7
CH-8027 Zürich
Schweiz

ANLAGEBERATER (für Global Core Equity Fund)

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

GOVERNANCE-DIENSTLEISTER

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Asia Pacific Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten USD
Alibaba Group Holding Ltd.	28'306	4'477'782
Zhongsheng Group Holdings Ltd.	1'618'000	3'830'515
IDFC Ltd.	4'862'252	3'754'777
Lonking Holdings Ltd.	8'949'490	3'448'040
Xinyi Glass Holdings Ltd.	2'589'305	3'253'323
Zhejiang Expressway Co Ltd.	3'238'000	3'013'205
Kingdee International Software Group Co Ltd.	2'347'823	2'434'859
A-Living Services Co Ltd.	1'215'000	1'795'095
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	4'360'100	1'397'308
Hana Microelectronics PCL	850'000	876'398
Geely Automobile Holdings Ltd.	438'000	844'842
Baidu Inc.	3'597	817'347
Samsung Electronics Co., Ltd. / Vorzug	22'000	740'724
CK Hutchison Holdings Ltd.	56'000	639'954
China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	1'200'000	627'108
Silverlake Axis Ltd.	1'454'523	589'463
China Meidong Auto Holdings Ltd.	1'344'000	561'180
JNBY Design Ltd.	301'000	507'416
Sintex Plastics Technology Ltd.	600'000	475'177
Cox & Kings Financial Service Ltd.	588'762	424'507

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Korea Electric Power Corp.	619'853	8'446'039
China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	3'002'341	5'329'171
Kangwon Land Inc.	139'600	3'279'957
Jasmine Broadband Internet Infrastructure Fund	9'916'930	3'141'396
Asian Pay Television Trust	7'287'166	2'502'761
HKBN Ltd.	915'000	1'408'607
Hana Microelectronics PCL	1'115'000	1'302'509
Xero Ltd.	39'400	1'189'474
Samsung Electronics Co., Ltd. / Vorzug	36'000	1'146'966
China Maple Leaf Educational Systems Ltd.	2'250'000	1'091'031
Baidu Inc.	4'176	1'027'029
Cikarang Listrindo Tbk PT	10'620'064	825'057
Century Pacific Food Inc.	2'163'400	618'958
China Machinery Engineering Corp.	1'200'000	585'294
China Meidong Auto Holdings Ltd.	1'076'580	552'386
CK Hutchison Holdings Ltd.	40'000	456'040
JNBY Design Ltd.	140'500	354'871
Xingda International Holdings Ltd.	227'000	81'943
Cox & Kings Ltd.	15'555	47'981
Robinsons Retail Holdings Inc.	18'560	27'749

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Equity Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Royal Dutch Shell Plc	133'000	3'563'665
Showa Denko KK	86'000	3'303'302
JPMorgan Chase & Co.	39'000	3'255'714
Home Depot Inc.	20'000	3'091'803
East Japan Railway Corp.	42'000	3'013'195
salesforce.com Inc.	28'000	2'862'091
Diageo Plc	99'000	2'691'259
Intuit Inc.	13'000	2'198'104
Union Pacific Corp.	17'400	1'886'980
Keyence Corp.	5'000	1'814'387
AT&T Inc.	54'920	1'360'442
Novartis AG	19'000	1'211'423
British American Tobacco Plc	29'000	1'094'269
Samsung Electronics Co Ltd.	800	708'366
KDDI Corp.	27'000	542'680
Schlumberger Ltd.	9'000	429'595
Honeywell International Inc.	3'100	386'661
Miura Co., Ltd.	18'000	316'756
Baidu Inc.	1'800	307'156
Biogen Inc.	1'000	266'936

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	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
US Bancorp.	60'300	2'308'316
Activision Blizzard Inc.	40'000	2'245'616
Alps Electric Co Ltd.	109'000	2'207'212
CyberAgent Inc.	49'000	2'088'241
Danske Bank A/S	86'000	1'877'498
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
Biogen Inc.	3'000	771'542
Miura Co., Ltd.	26'000	567'151
Apple, Inc.	3'000	516'715
Linde AG	1'500	293'359
Berkshire Hathaway Inc.	2'000	289'966
Garrett Motion Inc.	3'000	31'399

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

UK Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
BP Plc	178'500	1'027'300
GlaxoSmithKline Plc	52'000	828'898
Ferguson Plc	10'000	601'292
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 Billiton Plc	29'500	507'849
Mondi Plc	21'000	459'525
Weir Group Plc	18'000	411'500
Entertainment One Ltd.	97'000	381'538
RELX Plc	22'200	370'097
Compass Group Plc	21'500	351'568
Royal Dutch Shell Plc	13'524	348'912
EI Group Plc	220'000	307'400
SSE Plc	23'500	299'565
Britvic Plc	36'250	289'564
National Express Group Plc	69'000	275'948
Lloyds Banking Group Plc	476'000	274'936
BT Group Plc	112'000	268'009
Diageo Plc	9'000	251'946
AVEVA Group Plc	7'500	216'465
British American Tobacco Plc	3'900	163'423
DS Smith Plc	38'636	139'834
Tesco Plc	51'750	129'305
Prudential Plc	6'000	106'328

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

UK Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Admiral Group Plc	30'200	607'646
British Land Co Plc	93'000	579'873
DCC Plc	8'000	556'533
Standard Chartered Plc	80'000	549'423
Vodafone Group Plc	291'000	542'570
DS Smith Plc	100'636	518'041
Just Eat Plc	70'000	510'922
Inmarsat Plc	94'000	500'897
Prudential Plc	28'500	496'808
Compass Group Plc	32'692	496'631
HSBC Holdings Plc	68'000	486'264
Lloyds Banking Group Plc	790'000	485'516
Rio Tinto Plc	12'300	461'041
CRH Plc	17'000	430'961
Sophos Group Plc	84'000	423'215
Moneysupermarket.com Group Plc	126'000	359'549
EI Group Plc	220'000	346'241
BT Group Plc	167'000	345'736
Asos Plc	5'500	335'793
Kier Group Plc	35'000	324'112
Weir Group Plc	18'000	303'948
SSE Plc	23'500	263'249
Halma Plc	17'600	238'130
Tesco Plc	96'750	229'613
Royal Dutch Shell Plc	7'800	205'573
Next Plc	3'500	188'133
Ferguson Plc	2'500	137'364
Shire Plc	3'500	135'755
Dunelm Group Plc	25'000	124'937
BHP Billiton Plc	7'750	118'589

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Sterling Bond Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
United Kingdom Gilt 2 % 22.07.2020	15'000'000	15'429'316
United States Treasury Note 2.75 % 15.08.2047	13'000'000	9'287'674
American International Group Inc., 1.411 % 15.03.2067	3'750'000	3'126'565
Barclays Bank Plc, 4.75 %	3'000'000	2'706'330
ICD Sukuk Co Ltd. 5 % 01.02.2027	3'400'000	2'615'243
Royal Bank of Canada, 5 % 06.09.2023	3'000'000	2'327'386
United Kingdom Gilt, 3.25 %, fällig 22.01.2044	1'500'000	1'887'491
DP World Ltd. 4.25 % 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 % 27.03.2022	2'000'000	1'526'114
Provident Financial Plc 7 % 04.06.2023	1'350'000	1'350'000
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	6'000'000	1'237'580
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
Regional REIT Ltd. 4.5 % 06.08.2024	1'000'000	1'000'000
Aroundtown SA 3.25 % 18.07.2027	1'000'000	987'672
Petrobras Global Finance BV 5.299 % 27.01.2025	1'250'000	874'216
Frontera Energy Corp., 9.7 % 25.06.2023	1'000'000	858'919
Enel Chile SA 4.875 % 12.06.2028	1'000'000	769'190
Metro Bank Plc 5.5 % 26.06.2028	750'000	738'802
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65 % 02.11.2029	1'000'000	708'365
Retail Charity Bonds Plc 4.5 % 20.06.2026	700'000	700'000
Paragon Group of Cos Plc, 6.13 %, fällig 30.01.2022	600'000	635'890

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
United Kingdom Gilt, 1.25 %, fällig 22.07.2018	10'000'000	10'062'500
Aquarius & Investments Plc for Swiss Reinsurance Co., Ltd., 8.25 % / zeitlich unbegrenzt	6'000'000	4'619'743
Petroleos Mexicanos, 3.75 %, fällig 16.11.2025	3'210'000	3'137'957
Grainger Plc, 5.00 %, fällig 16.12.2020	1'700'000	1'864'254
CLS Holdings Plc, 5.50 %, fällig 31.12.2019	1'200'000	1'263'552
Workspace Group Plc, 6.00 %, fällig 09.10.2019	650'000	683'085

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Tactical Equity Fund

Grössere¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Smith & Williamson Artificial Intelligence Fund	3'502'355	4'666'061
LF Miton European Opportunities Fund	1'600'000	2'999'360
Draper Esprit Plc	377'159	2'231'456
SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	12'006	1'604'283
Goldman Sachs International, 0.00 % / zeitlich unbegrenzt	888	616'331
SG Issuer SA 0 % 15.10.2019	20'000	600'000

¹Stellt sämtliche Käufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Tactical Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Mirabaud - Equities Europe Ex-UK Small And Mid	20'042	3'309'139
MI Somerset Emerging Markets Dividend Growth Fund	1'188'902	2'129'687
BlackRock World Mining Trust Plc	401'249	1'495'909
Magallanes Value Investors UCITS - Europäische Aktien	14'858	1'461'433
SPDR MSCI Europe Energy UCITS ETF	8'688	1'115'196
Heptagon Fund Plc - Driehaus US Micro Cap Equity Fund	6'130	791'612
Robo Global Robotics and Automation GO UCITS ETF	28'461	353'152
Aptus Investment Fund - Global Financials Fund	56'343	251'526
Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	93'647	249'282

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten USD
United States Treasury Note 2.75 % 15.08.2047	4'000'000	3'699'535
American International Group Inc., 1.411 % 15.03.2067	2'500'000	2'778'891
Aabar Investments PJSC 1 % 27.03.2022	2'000'000	2'007'429
Royal Bank of Canada, 5 % 06.09.2023	2'000'000	2'000'000
ICD Sukuk Co Ltd. 5 % 01.02.2027	2'000'000	1'996'006
Barclays Bank Plc, 4.75 %	1'500'000	1'826'231
Neptune Energy Bondco Plc 6.62 %, fällig 15.05.2025	1'500'000	1'508'783
Royal Bank of Scotland Group Plc 4.70613 % / zeitlich unbegrenzt	1'500'000	1'428'877
Metro Bank Plc 5.5 % 26.06.2028	1'000'000	1'227'697
Provident Financial Plc 7 % 04.06.2023	900'000	1'201'365
St Modwen Properties Securities Jersey Ltd. 2.875 % 06.03.2019	900'000	1'168'291
Frontera Energy Corp., 9.7 % 25.06.2023	1'000'000	1'094'219
Enel Chile SA 4.875 % 12.06.2028	1'000'000	1'016'792
Barclays Plc 8.25 % / zeitlich unbegrenzt	1'000'000	1'013'386
Abu Dhabi National Energy Co PJSC 4.375 % 22.06.2026	1'000'000	993'533
DP World Ltd. 4.25 % 25.09.2030	750'000	982'369
Aroundtown SA 3.25 % 18.07.2027	750'000	967'609
Abu Dhabi Crude Oil Pipeline LLC 3.65 % 02.11.2029	1'000'000	935'608
Petrobras Global Finance BV 5.299 % 27.01.2025	1'000'000	921'949
MRG Finance UK Plc 8.75 % 26.10.2023	750'000	834'856
Regional REIT Ltd. 4.5 % 06.08.2024	500'000	656'425
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	2'000'000	553'013
Wijaya Karya Persero Tbk PT 7.7 % 31.01.2021	7'000'000'000	489'550
Tullow Oil Plc, 7.00 %, fällig 01.03.2025	400'000	386'844

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Strategic Bond Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	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., 2.40413 % 15.12.2022	4'000'000	4'017'591
Bank of Nova Scotia, 2.6525 % 31.08.2085	2'000'000	1'738'387
Ithaca Energy Inc., 8.12 %, fällig 01.07.2019	1'500'000	1'509'427
Royal Bank of Scotland Group Plc, 7.65 % / zeitlich unbegrenzt	1'000'000	1'280'077
BAT Capital Corp. 3.19375 % 15.08.2022	1'000'000	1'011'423
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
Petroleos Mexicanos, 6.00 %, fällig 05.03.2020	478'000	503'423
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
EnQuest Plc, 7.00 %, fällig 15.04.2022	300'000	381'433
Barclays Bank Plc, 6.86 % / zeitlich unbegrenzt	249'000	282'894

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Core Equity Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten USD
Facebook Inc.	5'523	995'307
adidas AG	3'612	826'756
Netflix Inc.	2'102	692'012
Tate & Lyle Plc	82'336	684'125
Hoya Corp	10'600	585'094
New York Times Co.	23'755	569'443
Anglo American Plc	25'598	561'171
Spin Master Corp.	13'964	547'000
World Wrestling Entertainment Inc.	8'503	542'574
Bakkafrost P/F	9'138	516'326
Bridgestone Corp	12'800	490'953
Svenska Handelsbanken AB	21'810	261'242
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	6'700	260'482
Wells Fargo & Corp.	4'694	251'805
US Bancorp.	4'848	246'200
Alphabet Inc. Shs A	153	174'827
JPMorgan Chase & Co.	1'474	164'846
Alphabet Inc. Shs C	127	143'371
Microsoft Corp.	1'266	142'403
ON Semiconductor Corp.	6'895	136'242

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Global Core Equity Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Comcast Corp.	38'868	1'251'708
Time Warner Inc.	12'040	1'113'596
Sysco Corp.	13'390	952'905
BHP Billiton Plc	29'223	604'544
IT Holdings Corp.	12'200	579'891
Goodyear Tire & Rubber Co	23'607	497'818
Union Pacific Corp.	3'465	489'327
Industria de Diseno Textil SA	13'946	441'701
CDW Corp.	3'642	319'925
Old Dominion Freight Line Inc.	2'170	317'754
Bank OZK	9'723	254'873
ITOCHU Corp.	12'900	239'523
Five Below Inc.	2'279	234'140
London Stock Exchange Group Plc	3'559	212'205
Paddy Power Betfair Plc	1'924	212'100
Abcam Plc	10'639	180'113
Reckitt Benckiser Group Plc	2'147	178'209
Alphabet Inc. Shs C	156	169'403
Amazon.com Inc.	91	167'069
Constellation Software Inc.	198	167'008
MISUMI Group Inc.	5'900	164'155
Sumitomo Mitsui Financial Group Inc.	3'300	131'322
Taiwan Semiconductor Manufacturing Co., Ltd.	3'317	131'173
DSV A/S	1'584	129'312
Colruyt SA	2'314	129'290
Commonwealth Bank of Australia	2'356	128'942
Sampo Oyj	2'569	128'822
Wesfarmers Ltd.	3'586	128'433
Pernod Ricard SA	787	128'415
Electrolux AB	5'302	128'414
Henkel AG & Co KGaA	1'010	128'371
Safran SA	1'046	128'283
Diageo Plc	3'472	128'171
AXA SA	5'124	128'160
Imperial Brands Plc	3'454	127'917
PCCW Ltd.	222'000	127'862
Aviva Plc	19'164	127'729
Bayer AG	1'146	127'717
LVMH Moet Hennessy Louis Vuitton SE	366	127'627
Bechtle AG	1'465	127'546
Lloyds Banking Group Plc	153'029	127'420
Telenor ASA	6'490	126'571

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Alternatives Fund

Grössere¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Traditional Funds Plc - F&C Real Estate Equity Long/Short Fund	250'000	3'032'500
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
Merian Global Investors Series Plc - Merian UK Specialist Equity Fund - Klasse R	83'000	1'014'634
Goldman Sachs International, 0.00 % / zeitlich unbegrenzt	451	310'595

¹Stellt sämtliche Käufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Grössere¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
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
Source Physical Gold P-ETC	19'700	1'845'595
GCP Student Living Plc	594'000	867'743
Blue Capital Global Reinsurance Fund Ltd.	1'508'965	765'105
Doric Nimrod Air Two Ltd.	328'132	671'833
GCP Infrastructure Investments Ltd.	157'000	191'034
Goldman Sachs International, 0.00 % / zeitlich unbegrenzt	280	187'210
3i Infrastructure Plc	80'000	181'737
HICL Infrastructure Co., Ltd.	97'000	135'857
International Public Partnerships Ltd.	92'500	131'402

¹Stellt sämtliche Verkäufe während des Berichtszeitraums dar.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund

Grössere ¹ Käufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
iShares S&P 500 UCITS ETF	61'303	1'260'040
AT&T Inc.	49'276	1'240'776
Citigroup Global Markets Funding Luxembourg SCA 6 % 13.09.2024	1'100'000	1'100'000
Twelve Capital Fund - Twelve Insurance Best Ideas Fund	10'100	1'010'000
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	99'468	922'375
Starwood European Real Estate Finance Ltd.	786'275	856'568
Real Estate Credit Investments Ltd.	514'652	849'601
iShares MSCI World UCITS ETF	23'663	829'724
Royal Bank of Canada, 5 % 06.09.2023	1'000'000	775'795
Regional REIT Ltd. 4.5 % 06.08.2024	648'000	648'000
Schlumberger Ltd.	8'873	449'387
VPC Specialty Lending Investments Plc	543'166	438'563
GlaxoSmithKline Plc	26'795	434'210
AEW UK REIT Plc	422'802	418'752
BioPharma Credit Plc	542'775	417'978
HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UCITS ETF \$	53'220	416'678
United States Treasury Note, 2.25 %, fällig 15.11.2027	576'000	415'818
GCP Student Living Plc	292'678	409'864
P2P Global Investments Plc	37'319	296'443
Chevron Corp.	2'209	208'813
Union Pacific Corp.	1'932	208'746
Royal Dutch Shell Plc	7'635	207'853
Fair Oaks Income Ltd.	290'472	207'077
Total SA	4'388	205'241
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd.	188'679	200'000

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Multi-Asset Income Fund (Fortsetzung)

Grössere ¹ Verkäufe im Berichtszeitraum zum 31. Oktober 2018	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
iShares MSCI World UCITS ETF	100'922	3'420'259
Schroder European Alpha Income Fund	950'754	2'084'144
Aptus Investment Fund - Global Financials Fund	452'087	1'497'900
MI Somerset Emerging Markets Dividend Growth Fund	956'808	1'392'796
iShares MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	29'377	1'257'171
GCP Student Living Plc	883'781	1'231'251
JP Morgan Structured Products BV, 0.00 %, fällig 16.08.2023	1'100'000	1'100'000
Helical Bar Jersey Ltd, 4.00 %, fällig 17.06.2019	800'000	808'372
United States Treasury Note, 2.25 %, fällig 15.11.2027	910'000	647'592
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	69'408	640'566
Blue Capital Global Reinsurance Fund Ltd.	1'208'803	623'430
HSBC MSCI RUSSIA CAPPED UCITS ETF \$	53'220	401'212
iShares EURO STOXX 50 UCITS ETF	12'527	385'215
British Land Co Plc	57'408	368'299
Amazon.com Inc.	182	268'524
Swiss Insured Brazil Power Finance Sarl., 9.85 %, fällig 16.07.2032	1'420'000	268'014
Apple, Inc.	1'430	242'803
Catco Reinsurance Opportunities Fund Ltd. - Klasse C	312'500	231'505
Alphabet Inc. Shs A	234	211'314
Microsoft Corp.	2'420	209'342

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

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

Tactical Equity Fund

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

Beschreibung des Wertpapiers	Anlageverwaltungs-	
	gebühr	Erfolgshonorar
Aptus Investment Fund - Global Financials Fund	1.20 %	-
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 %	-
LF Miton European Opportunities Fund	0.75 %	-
Lindsell Train Global Funds Plc - Japanese Equity Fund	0.65 %	-
Magallanes Value Investors UCITS - Europäische Aktien	1.25 %	-
MI Chelverton UK Equity Growth Fund	0.75 %	-
MontLake UCITS Platform plc - Tosca Micro Cap UCITS	1.00 %	15.00 %
Ocean Dial Gateway to India Fund	1.50 %	-
Prusik Asian Equity Income Fund	1.00 %	10.00 %
Riverstone Energy Ltd.	1.50 %	20.00 %
Robo Global Robotics and Automation GO UCITS ETF	0.80 %	-
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 Anteilinhaber zu verringern, zu erhöhen, darauf zu verzichten oder anders zu berechnen.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

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

Alternatives Fund

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

Beschreibung des Wertpapiers	Anlageverwaltungs-	
	gebühr	Erfolgshonorar
3i Infrastructure Plc	1.50 %	20.00 %
Alpine Merger Arbitrage Fund	0.50 %	20.00 %
BlueBay Global Sovereign Opportunities Fund	-	30.00 %
CF Odey Absolute Return Fund	0.75 %	20.00 %
Channel Islands Property Fund Ltd.	0.60 %	-
GCP Infrastructure Investments Ltd.	0.90 %	-
JPM Global Macro Opportunities Fund	0.60 %	-
Merian Global Investors Series Plc - Merian UK Specialist Equity Fund - Klasse F	0.75 %	20.00 %
Merian Global Investors Series Plc - Merian UK Specialist Equity Fund - Klasse R	1.00 %	20.00 %
Phileas L/S Europe	1.20 %	20.00 %
Polar Capital Funds Plc - UK Absolute Equity Fund	1.00 %	20.00 %
Traditional Funds Plc - F&C Real Estate Equity Long/Short Fund	1.00 %	15.00 %

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

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

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

Multi-Asset Income Fund

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

Beschreibung des Wertpapiers	Anlageverwaltungs-	
	gebühr	Erfolgshonorar
3i Infrastructure Plc	1.50 %	20.00 %
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 MSCI AC Far East ex-Japan UCITS ETF	0.74 %	-
iShares MSCI World UCITS ETF	0.50 %	-
iShares S&P 500 UCITS ETF	0.07 %	-
MontLake UCITS Platform Plc – Dunn WMA Institutional UCITS Fund	0.20 %	20.00 %
P2P Global Investments Plc	1.00 %	0.43 %
Prusik Asian Equity Income Fund	1.00 %	10.00 %
Real Estate Credit Investments Ltd.	1.25 %	5.00 %
RWC Funds – RWC Global Emerging Markets Fund	0.90 %	-
Sequoia Economic Infrastructure Income Fund Ltd.	0.90 %	-
Starwood European Real Estate Finance Ltd.	0.75 %	-
TB Evenlode Income Fund/Continuing Fund	0.80 %	-
Twelve Capital Fund - Twelve Insurance Best Ideas Fund	0.05 %	-
Waverton Investment Funds Plc – Waverton Sterling Bond Fund – Klasse A GBP	0.75 %	-

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anhang 2 – Daten für die Schweiz

Der Prospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen (KIID), der Jahres- und der Halbjahresbericht sowie die entsprechenden Abschlüsse des Fonds können beim Schweizer Vertreter und Zahlstelle, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Niederlassung Zürich, Bleicherweg 7, CH-8027 Zürich, kostenlos angefordert werden. Eine Aufstellung sämtlicher Portfolioänderungen während des Berichtszeitraums ist kostenlos vom Schweizer Vertreter und Zahlstelle erhältlich.

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anhang 2 – Daten für die Schweiz (Fortsetzung)

	Summe Aufwendungen für den Berichts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 %
Asia Pacific Fund	
Klasse A Euro	1.28
Klasse A GBP	1.29
Klasse A USD	1.29
Klasse M GBP	0.29
Global Equity Fund	
Klasse A GBP	1.19
Klasse A USD	1.19
Klasse B GBP	0.71
Klasse B USD	0.69
Klasse I GBP	0.21
UK Fund	
Klasse A GBP	1.42
Sterling Bond Fund	
Klasse A GBP	0.90
Klasse B GBP	1.15
Klasse P GBP	0.55
Tactical Equity Fund	
Klasse A GBP	1.19
Klasse B GBP	0.94
Klasse P GBP	0.59
Global Strategic Bond Fund	
Klasse A GBP	0.76
Klasse A USD	0.73
Klasse I Euro	0.98
Klasse I USD	0.99
Global Core Equity Fund	
Klasse A USD	0.20
Klasse A GBP	1.21
Klasse B GBP	0.96
Klasse P GBP	0.61
Alternatives Fund	
Klasse A GBP	1.31
Klasse P GBP	0.71
Multi-Asset Income Fund*	
Klasse B GBP	1.04
Klasse P GBP	0.69

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

Waverton Investment Funds Plc

Verkürzter Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Anhang 2 – Daten für die Schweiz (Fortsetzung)

	Wertentwicklung für den Berichts- zeitraum zum 31. Oktober 2018 %	Wertentwicklung über 5 Jahre zum 31. Oktober 2018 %
Asia Pacific Fund		
Klasse A Euro	(17.97)	24.01
Klasse A GBP	(17.32)	29.37
Klasse A USD	(20.07)	3.03
Klasse M GBP	(16.14)	-
Global Equity Fund		
Klasse A GBP	0.07	55.27
Klasse A USD	(3.25)	23.75
Klasse B GBP	-	-
Klasse B USD	(2.82)	29.17
Klasse I GBP	-	-
UK Fund		
Klasse A GBP	(9.24)	7.46
Sterling Bond Fund		
Klasse A GBP	(2.25)	12.88
Klasse B GBP	(2.49)	10.66
Klasse P GBP	(1.92)	-
Tactical Equity Fund		
Klasse A GBP	(7.97)	28.20
Klasse B GBP	(7.73)	29.70
Klasse P GBP	(7.36)	-
Global Strategic Bond Fund		
Klasse A GBP	(4.26)	3.47
Klasse A USD	(2.64)	6.32
Klasse I Euro	(5.51)	-
Klasse I USD	(1.83)	6.94
Global Core Equity Fund		
Klasse A USD	1.18	-
Klasse A GBP	3.60	-
Klasse B GBP	-	-
Klasse P GBP	4.19	-
Alternatives Fund		
Klasse A GBP	(2.97)	-
Klasse P GBP	(2.55)	-
Multi-Asset Income Fund*		
Klasse B GBP	(0.13)	-
Klasse P GBP	0.21	-

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