

WAVERTON INVESTMENT FUNDS PLC

JAHRESBERICHT UND GEPRÜFTER JAHRESABSCHLUSS

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014



WAVERTON
INVESTMENT MANAGEMENT

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilhaber (Fortsetzung)

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Inhaltsverzeichnis

Allgemeine Informationen über die Gesellschaft	2
Bericht des Verwaltungsrats	3
Bericht der Depotbank an die Anteilinhaber	5
Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilinhaber	6
Anlageziele, Berichte des Investmentmanagers, die fünf wichtigsten Anlagen, Portfolioanalyse und Portfolioanlagen	
Waverton Asia Pacific Fund	8
Waverton Global Equity Fund	14
Waverton UK Fund	19
Waverton European Fund	25
Waverton Sterling Bond Fund	29
Waverton Equity Fund	36
Waverton Global Bond Fund	40
Waverton Absolute Fund	47
Waverton Global Equity Wealth Creation Fund	49
Waverton Alternatives Fund	60
Vermögensaufstellung	65
Erfolgsrechnung	71
Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens	79
Anmerkungen zum Abschluss	83
Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios	136
Verwaltungsrat und sonstige Informationen	161

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Allgemeine Informationen über die Gesellschaft

Waverton Investment Funds Plc (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit variablem Kapital, die am 25. März 2004 in Irland gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2013 als Gesellschaft mit beschränkter Haftung gegründet und von der Central Bank of Ireland (die „Zentralbank“) gemäß den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2011 in ihrer jeweils aktuellen Fassung (die „Verordnungen“) als Investmentgesellschaft zugelassen wurde.

Sofern der Zusammenhang keine abweichende Interpretation erfordert, haben die definierten Begriffe die Bedeutung, die ihnen im Prospekt vom 23. Dezember 2013 (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. Die Gesellschaft hat derzeit zehn Teilfonds (einzeln jeweils ein „Fonds“, zusammen die „Fonds“):

Teilfonds	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 European Fund („European Fund“)	1. April 2007
Waverton Sterling Bond Fund („Sterling Bond Fund“) *	12. Januar 2010
Waverton Equity Fund („Equity Fund“) **	12. Januar 2010
Waverton Global Bond Fund („Global Bond Fund“)	12. Januar 2010
Waverton Absolute Fund („Absolute Fund“)	1. März 2010
Waverton Global Equity Wealth Creation Fund („Global Equity Wealth Creation Fund“)	6. März 2014
Waverton Alternatives Fund („Alternatives Fund“)	9. März 2014

Zum 30. April 2014 sind in Bezug auf die Fonds die folgenden Anteilsklassen verfügbar: Klasse A Euro, Klasse A US\$, Klasse A GBP, Klasse B Euro, Klasse B US\$ und Klasse B GBP. Für den Global Bond Fund können Anteile der institutionellen Klasse A US\$ und der institutionellen Klasse B US\$, der Klasse I US\$ und der Klasse I Stg£ begeben werden, und es können Anteile der Klasse P Stg£ im Einklang mit Anhang IV zum Prospekt begeben werden. Zusätzliche Anteilsklassen können unter Beachtung der Anforderungen der Zentralbank ausgegeben werden.

Citibank Europe plc (die „Verwaltungsgesellschaft“) bestimmt an jedem Handelstag den Nettoinventarwert je Anteil für alle Anteilsklassen aller Fonds. Der Bewertungszeitpunkt ist 12:00 Uhr (irischer Zeit) an jedem Handelstag (außer dem letzten Handelstag jedes Kalenderquartals, an dem die Vermögenswerte bei Börsenschluss der Londoner Börse und an der Londoner Börse gehandelte Wertpapiere mit Nachverkaufspreisen bewertet werden, oder zu einem anderen Zeitpunkt, den der Verwaltungsrat beschließt und den Anteilinhabern mitteilt).

Der letzte Prospekt der Gesellschaft wurde am 23. Dezember 2013 veröffentlicht.

Sonstige Informationen

Der Jahresbericht und der geprüfte Jahresabschluss sowie der ungeprüfte Halbjahresabschluss sind am eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich und werden den Anteilinhabern an die von ihnen angegebenen Anschriften per Post zugestellt.

* vormals JOHIM Sterling Bond Fund

** vormals JOHIM Equity Fund

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht des Verwaltungsrats

Der Verwaltungsrat reicht diesen Bericht einschließlich des geprüften Jahresabschlusses für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 ein.

ZUSTÄNDIGKEITEN DES VERWALTUNGSRATS

Der Verwaltungsrat erstellt gemäß irischem Gesellschaftsrecht für jeden Berichtszeitraum einen Abschluss, der die Geschäfts-, Vermögens- und Finanzlage der Gesellschaft im betreffenden Berichtszeitraum wahrheitsgetreu und angemessen darstellt. Bei der Erstellung dieses Jahresabschlusses ist der Verwaltungsrat verpflichtet:

- geeignete Bilanzierungsgrundsätze auszuwählen und durchgängig anzuwenden;
- Bewertungen und Schätzungen sorgfältig und angemessen aufzustellen; und
- regelmäßige Abschlüsse nach dem Grundsatz der Unternehmensfortführung zu erstellen, soweit vom Fortbestand der Gesellschaft auszugehen ist.

Der Verwaltungsrat ist für die Führung ordnungsgemäßer Bücher verantwortlich, aus denen jederzeit mit angemessener Genauigkeit die finanzielle Lage der Gesellschaft hervorgeht, so dass er sicherstellen kann, dass die Abschlüsse den Companies Acts von 1963 bis 2013 und allen einschlägigen Verordnungen entsprechen. Darüber hinaus ist er für den Schutz des Gesellschaftsvermögens und damit für die Umsetzung geeigneter Maßnahmen zur Prävention und Erkennung von Betrug und anderen Unregelmäßigkeiten verantwortlich. Neben den Vorschriften der Companies Acts hat sich die Gesellschaft als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital an die OGAW-Richtlinien und die entsprechenden Mitteilungen der Zentralbank (Central Bank Notices) zu halten, und der Verwaltungsrat ist verpflichtet, darauf zu achten, dass sich die Gesellschaft an diese Vorschriften hält.

GESCHÄFTSBÜCHER

Der Verwaltungsrat stellt sicher, dass die Gesellschaft ihrer Verpflichtung, ordnungsgemäße Geschäftsbücher zu führen, nachkommt, indem er angemessene Systeme und Verfahren einführt und Personal mit den erforderlichen Qualifikationen einstellt. Die Geschäftsbücher befinden sich in der Geschäftsstelle der Verwaltungsgesellschaft Citibank Europe plc, 1 North Wall Quay, Dublin 1, Irland.

HAUPTTÄTIGKEITEN

Die Gesellschaft wurde nach irischem Recht gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2013 und der OGAW-Richtlinien als Investmentgesellschaft mit variablem Kapital in Form einer Aktiengesellschaft (public limited company) gegründet. Sie ist in Form eines Umbrella-Fonds mit Haftungstrennung zwischen den Teilfonds organisiert.

WESENTLICHE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES EINGETRETENE EREIGNISSE

Siehe Anmerkung 16.

BEDEUTENDE EREIGNISSE NACH DEM ENDE DES GESCHÄFTSJAHR

Es gab keine wesentlichen, berichtswürdigen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

ÜBERSICHT ÜBER DIE GESCHÄFTE

Die Geschäftstätigkeit der Gesellschaft wird in den Berichten des Investmentmanagers im Einzelnen besprochen. Genauer über die Hauptrisiken und Ungewissheiten, mit denen sich die Gesellschaft konfrontiert sieht, ist Anmerkung 11 „Finanzinstrumente, Offenlegung“ zu entnehmen.

ERGEBNISSE

Die Ergebnisse für das Geschäftsjahr werden auf den Seiten 66 bis 69 des Jahresabschlusses dargestellt. Spezielle Angaben zur Ausgabe und Rücknahme einlösbarer Geschäftsanteile sind auf Seite 78 bis 80 des Abschlusses zu finden. Die Ausschüttungen sind in Anmerkung 14 „Ausschüttungen“ dargelegt.

VERWALTUNGSRAT

Die Namen der Verwaltungsratsmitglieder der Gesellschaft sind nachstehend aufgeführt (* Unabhängig):

Hugh Grootenhuis

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

John McClintock*
Eanna McHugh*
Paul McNaughton*
Peter Troughton

BETEILIGUNGEN DES VERWALTUNGSRATS

Angaben zu den Mitgliedern des Verwaltungsrats und verbundenen Parteien, die zum 30. April 2014 und zum 30. April 2013 Anteile an der Gesellschaft hielten, sind in Anmerkung 15 auf Seite 113 des Abschlusses aufgeführt.

ABSCHLUSSPRÜFER

Die Abschlussprüfer Grant Thornton haben sich bereit erklärt, ihr Amt gemäß Absatz 160(2) des Companies Act von 1963 fortzuführen.

IFIA Corporate Governance Code

Der Verwaltungsrat hat die im freiwilligen Corporate-Governance-Code für Organismen für gemeinsame Anlagen und Verwaltungsgesellschaften, der von der Irish Fund Industry Association im Dezember 2011 (der „Code“) veröffentlicht wurde, angewendet. Der Code trat am 1. Januar 2012 mit einer Übergangsfrist von zwölf Monaten in Kraft. Der Verwaltungsrat hat alle Corporate-Governance-Praktiken und Verfahren des Code mit Wirkung zum 31. Dezember 2012 übernommen.

Für den Verwaltungsrat:

Mitglied des Verwaltungsrats

Mitglied des Verwaltungsrats

21. August 2014

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht der Depotbank an die Anteilhaber

Wir haben in unserer Eigenschaft als Depotbank der Gesellschaft das Geschäftsgebaren von Waverton Investment Funds Plc (die „Gesellschaft“) im Geschäftsjahr zum 30. April 2013 überprüft.

Dieser Bericht, einschließlich des Prüfungsurteils, wurde ausschließlich für die Anteilhaber der Gesellschaft gemäß OGAW-Mitteilung 4 der Central Bank of Ireland und für keinen anderen Zweck erstellt. Mit unserem Prüfungsurteil akzeptieren bzw. übernehmen wir keinerlei Verantwortung für irgendeinen anderen Zweck oder irgendeine andere Person, der dieser Bericht gezeigt wird.

Zuständigkeiten der Depotbank

Unsere Aufgaben und Pflichten werden in der OGAW-Mitteilung 4 der Central Bank of Ireland erklärt. Eine unserer Aufgaben besteht darin, das Geschäftsgebaren der Gesellschaft in jedem jährlichen Berichtszeitraum zu prüfen und den Anteilhabern darüber Bericht zu erstatten.

Unser Bericht muss darstellen, ob die Gesellschaft in diesem Zeitraum unserer Ansicht nach unter Einhaltung der Bestimmungen der Gründungsurkunde und Satzung der Gesellschaft und der OGAW-Richtlinien geführt wurde. Die Gesellschaft ist verpflichtet, sich an diese Bestimmungen zu halten. Wenn die Gesellschaft die Bestimmungen nicht erfüllt, obliegt uns als Depotbank die Aufgabe zu erklären, warum dies der Fall ist, und die Maßnahmen darzulegen, die wir zur Behebung dieses Umstands ergriffen haben.

Grundlage für das Prüfungsurteil der Depotbank

Die Depotbank führt Prüfungen durch, die sie ihres Erachtens für erforderlich hält, um ihren in der OGAW-Mitteilung 4 aufgeführten Pflichten nachzukommen und um sicherzustellen, dass die Gesellschaft in allen wesentlichen Punkten (i) im Einklang mit den Beschränkungen, die den Anlage- und Kreditaufnahmebefugnissen durch ihre Gründungsdokumente sowie die anwendbaren Regelungen auferlegt wurden, und (ii) auf sonstige Weise gemäß den Bestimmungen ihrer Gründungsdokumente und den anwendbaren Regelungen geführt wurde.

Bestätigungsvermerk

Unserer Meinung nach wurde die Gesellschaft in diesem Geschäftsjahr in allen wesentlichen Punkten wie folgt geführt:

(i) im Einklang mit den Beschränkungen, die den Anlage- und Kreditaufnahmebefugnissen der Gesellschaft durch die Gründungsurkunde und Satzung und durch die European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 in der jeweils aktuellen Fassung („die Richtlinien“) auferlegt wurden; und

(ii) auf sonstige Weise gemäß den Bestimmungen der Gründungsurkunde und der Satzung der Gesellschaft sowie den OGAW-Richtlinien. Für und im Namen von

Citibank International plc, irische Niederlassung
1 North Wall Quay
Dublin

21. August 2014

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilhaber

Wir haben den Jahresabschluss der Waverton Investment Funds Plc (die „Gesellschaft“) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 geprüft, der aus den Vermögensaufstellungen, den Erfolgsrechnungen, den Aufstellungen der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens, den Anmerkungen zum Jahresabschluss und den Anlagenportfolios besteht. Zu seiner Erstellung wurden als Finanzberichterstattungsrahmen irisches Recht und die International Financial Reporting Standards („IFRS“) in der von der Europäischen Union verabschiedeten Fassung herangezogen.

Die Zuständigkeiten des Verwaltungsrats und der Abschlussprüfer

Wie in den Zuständigkeiten des Verwaltungsrats auf Seite 3 näher ausgeführt ist der Verwaltungsrat für die Erstellung von Abschlüssen verantwortlich, die ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild vermitteln.

Uns obliegt die Aufgabe, den Abschluss gemäß irischem Recht und den vom Auditing Practices Board herausgegebenen International Standards on Auditing (UK and Ireland) zu prüfen und einen entsprechenden Prüfungsvermerk zu erteilen. Diese Standards verpflichten uns zur Einhaltung der Ethical Standards for Auditors des Auditing Practices Board.

Dieser gemäß Absatz 193 des Companies Act von 1990 und den OGAW-Mitteilungen der Central Bank of Ireland erstellte Bericht ist nur für die Anteilhaber der Gesellschaft und zu keinem sonstigen Zweck gedacht. Wir führten die Prüfung derart durch, dass wir den Anteilhabern der Gesellschaft die gesetzlich vorgeschriebenen Belange in einem Prüfungsbericht darstellen können, und für keinen anderen Zweck. Im gesetzlich zulässigen Umfang akzeptieren bzw. übernehmen wir keinerlei Verantwortung für unsere Prüftätigkeit, diesen Bericht oder unseren Bestätigungsvermerk gegenüber anderen Personen als der Gesellschaft und deren Anteilhabern.

Umfang der Abschlussprüfung

Bei einer Prüfung werden ausreichende Nachweise zu den Beträgen und Angaben im Abschluss eingeholt, um uns in angemessenem Maße Gewissheit darüber zu verschaffen, dass der Abschluss keine gravierenden Falschangaben enthält, gleich ob diese auf Betrug oder Fehler zurückzuführen sind. Dabei wird unter anderem Folgendes beurteilt: ob die Bilanzierungs- und Bewertungsgrundsätze den Verhältnissen der Gesellschaft angemessen sind und ob sie konsequent angewandt und angemessen offengelegt wurden; die Angemessenheit umfangreicher rechnungslegungsbezogener Schätzungen des Verwaltungsrats; und die allgemeine Darstellung des Abschlusses. Darüber hinaus haben wir alle finanziellen und nichtfinanziellen Angaben im Jahresbericht gelesen, um erhebliche Abweichungen vom geprüften Abschluss zu identifizieren und um Angaben zu identifizieren, die auf der Grundlage der Kenntnisse, die wir bei der Durchführung unserer Prüfung erlangt haben, offensichtlich in erheblicher Hinsicht falsch oder in erheblicher Hinsicht nicht damit vereinbar sind. Wenn wir auf anscheinende erhebliche Falschangaben oder Unvereinbarkeiten aufmerksam werden, erwägen wir die Auswirkungen für unseren Bericht.

Bestätigungsvermerk

Unserer Ansicht nach:

- vermittelt der Jahresabschluss im Einklang mit den in Irland allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Geschäftslage der Gesellschaft zum 30. April 2014 sowie ihrer Ergebnisse für das an diesem Stichtag abgelaufene Jahr; und
- er wurde ordnungsgemäß gemäß den Companies Acts von 1963 bis 2013 und den European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations 2011 (in der jeweils aktuellen Fassung) erstellt.

Angelegenheiten, zu denen wir gemäß den Companies Acts 1963 bis 2013 berichten müssen

- Wir waren im Besitz sämtlicher Informationen und Erklärungen, die wir für unsere Abschlussprüfung für erforderlich halten.
- Die Gesellschaft führte unseres Erachtens ordnungsgemäße Geschäftsbücher.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers an die Anteilhaber (Fortsetzung)

- Der Jahresabschluss stimmt mit den Geschäftsbüchern überein.

Nach unserer Auffassung entsprechen die Angaben im Bericht des Verwaltungsrats dem Jahresabschluss.

Angelegenheiten, zu denen wir ausnahmsweise berichten müssen

Es gibt nichts zu berichten in Bezug auf die Bestimmungen der Companies Acts 1963 bis 2013, denen zufolge wir verpflichtet sind, Ihnen zu berichten, wenn die gesetzlich vorgeschriebenen Angaben zur Vergütung und zu Transaktionen der Verwaltungsratsmitglieder unserer Meinung nach nicht gemacht wurden.

John Glennon

Für und im Namen von Grant Thornton
Chartered Accountants and Registered Auditors
24-26 City Quay
Dublin 2
Irland

Datum: 21. August 2014

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund

Die Anlagestrategie des Asia Pacific Fund (der „Fonds“) zielt auf Kapitalwachstum und Ertragssteigerung durch breit gestreute Anlagen in Aktien von Unternehmen im Asien-Pazifik-Raum (mit Ausnahme japanischer Unternehmen) ab.

Es kann in Stammaktien (einschließlich von ADRs, EDRs und GDRs) und Vorzugsaktien investiert werden und bis zu 25 % des Gesamtvermögens des Fonds dürfen in Schuldtitel investiert werden, die in Aktien umgewandelt werden können. Die Anlagen konzentrieren sich weder auf ein bestimmtes Land im Asien-Pazifik-Raum noch auf eine einzelne Branche oder einen einzelnen Wirtschaftssektor. Die Wertpapiere, in die der Fonds anlegen kann, sind auf einem der geregelten Märkte notiert oder werden auf einem der geregelten Märkte gehandelt, die in Anhang I zum Prospekt aufgeführt sind. Der Fonds darf nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in Organismen für gemeinsame Anlagen im Allgemeinen anlegen, wovon bis zu 5 % seines Nettoinventarwerts in Organismen für gemeinsame Anlagen investiert werden können, die Anlagen in Aktienwerten aus dem Asien-Pazifik-Raum vornehmen. Diese Organismen für gemeinsame Anlagen werden als OGAW gegründet. Der Fonds ist zur effizienten Verwaltung des Portfolios befugt, die im Prospekt beschriebenen Finanzderivate einzusetzen. Darüber hinaus kann der Fonds Liquiditätsreserven halten.

Die Basiswährung des Fonds ist der US-Dollar.

Der Referenzindex, an dem die Wertentwicklung des Fonds gemessen wird, ist der FTSE All World Asia Pacific Ex Japan Index (total return).

Die Anteile der Klassen A US\$, A Euro und A Stgf des Fonds wurden am 1. November 2005 aufgelegt. Es sind außerdem Anteile der Klasse B Euro des Fonds verfügbar.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Der Fonds erzielte im Geschäftsjahr -1,54 % und blieb damit um 2,75 % hinter dem FTSE All World Asia Pacific Ex-Japan Index (total return)* zurück.

Samsonite (+1,18 %) und MediaTek (+1,12 %) leisteten den höchsten Beitrag zur absoluten Performance, während Rexlot (-1,12 %) und Labixiaoxin (-1,08 %) den Fonds am stärksten belasteten.

Auf Länderebene trugen Indien und Malaysia am meisten zur Performance bei (+1,07 % bzw. +0,9 %), während sich Thailand (-2,14 %) und die Philippinen (-1,42 %) negativ auswirkten.

Rückblick

In unserem Anlagebericht haben wir letztes Jahr unsere Bedenken geäußert, dass die Märkte im ASEAN-Raum zu schnell und zu weit über die Erträge hinaus gestiegen sind und daher teuer erscheinen. Leider haben wir unsere Positionen nicht ausreichend zurückgeschraubt, um dem Rechnung zu tragen, und die Protestreaktion im Sommer hat uns dafür bestraft. Dies erklärt, warum Thailand und die Philippinen die Länder waren, die die Performance im Laufe des Jahres am stärksten beeinträchtigt haben. Wir haben unsere Beteiligungen in Indonesien zurückgeschraubt, da wir der Ansicht waren, dass die Erwartungen in Bezug auf diesen Markt vielleicht am stärksten überzogen waren, und die Performance des Fonds hat davon profitiert. Dies bedeutete außerdem, dass wir genug Munition zurückbehielten, um im September/Okttober wieder Käufe auf dem Markt zu tätigen, insbesondere bei Jardine Matheson. Dasselbe gilt für Indien, wo wir die Besorgnis um die Währung im Sommer genutzt haben, um vor den Wahlen in diesem Jahr Aktien aufzukaufen. Diese Maßnahme war für den Fonds sehr vorteilhaft. Malaysia war etwas anders: Wir haben Positionen vor den Wahlen (im Mai letzten Jahres) aufgestockt und anschließend schnell verkauft, als Euphorie ausbrach, und wir haben dabei einige Gewinne mitgenommen. Aus der Aktienperspektive betrachtet hat unsere größte Position über einen Großteil des Jahres, Samsonite, weiterhin in Bezug auf nahezu alle Kennzahlen gute Ergebnisse geliefert und die Aktionäre wurden mit einer erheblichen Neueinstufung der Aktie belohnt. Wir haben die Position seitdem nach der Veröffentlichung der letzten Ergebnisse reduziert. Uns gefallen die Fundamentaldaten des Unternehmens zwar sehr gut (und das Unternehmen wird sehr gut geführt), die Bewertung ist jedoch innerhalb von 18 Monaten vom 13-Fachen auf das 20-Fache gestiegen und die Stimmung ist sehr optimistisch. Dasselbe gilt für MediaTek: Wir haben diese Aktie, die eine unserer größten Beteiligungen war, auf ca. 2,8 % zurückgeschraubt. Unsere Theorie war, dass das Unternehmen eine bedeutende Rolle bei der Verbreitung von Smartphones und Tablets in China

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

spielen würde (d. h. sie wurden billiger), da es billigere Chipsets konzipiert als seine amerikanischen Konkurrenten mit ähnlichem Funktionsumfang. Die Volumina und Margen waren in den letzten drei oder vier Quartalen sehr stark. Der Markt holt inzwischen mit dieser Ansicht auf (und überholt diese stellenweise), und daher haben wir die Stärke des Aktienkurses genutzt, um die Position stark zu reduzieren. MediaTek hat keinen starken wirtschaftlichen Damm: Die Konkurrenz wird bald aufwachen und die Position des Unternehmens untergraben. Wir möchten lieber früh aussteigen als spät, da wir gesehen haben, wie der letzte 2G-Zyklus zu Ende kam und den Aktienkurs stark beeinträchtigte.

Rexlot und Labixiaoxin sind neue Positionen und beide waren äußerst enttäuschend. Beide sehen mit Bewertungen von dem 7,5-Fachen bzw. dem 7-Fachen sehr gut aus, die Transparenz der Unternehmen ist jedoch nicht gerade toll. Rexlot ist das größte integrierte Lotterieuunternehmen Chinas mit einem annehmbaren Wachstum; seine Zukunft hängt jedoch von der Willkür der Staats- und Kommunalregierungen ab. Wir sind der Ansicht, dass eine Riesenchance besteht, ins Onlinelotteriegeschäft zu gehen, der Markt muss jedoch erst noch davon überzeugt werden, wie das genau laufen wird. Labixiaoxin, ein chinesisches Snack-Unternehmen, hatte mit Betrugsanschuldigungen in einer Zeitung und Besorgnis um die Lebensmittelsicherheit zu kämpfen. Dies führte dazu, dass der Aktienkurs des Unternehmens im Jahr 2014 stark fiel und die Notierung anschließend ausgesetzt wurde, während eine unabhängige Prüfung und Qualitätskontrolle durchgeführt wird. Betrug ist in China sehr weit verbreitet, wir haben jedoch vor der Anlage sorgfältig viel Zeit für Gespräche mit der Geschäftsleitung aufgewendet, und in dieser Zeit konnten wir die Zahlungsströme des Unternehmens durch Kopien ihrer Kontoauszüge belegen. Wir haben nächste Woche eine Besprechung mit dem Unternehmen in Hongkong und erwarten die Ergebnisse der Prüfungen mit Spannung, und der Handel mit den Aktien sollte zu diesem Zeitpunkt wieder aufgenommen werden. Das Unternehmen veröffentlichte am 30. April eine Erklärung, dass bisher keine der Prüfungen irgendwelche erheblichen Probleme aufgedeckt habe.

Aussichten

Die Gesamtbewertungen sehen in Asien nach wie vor günstig aus, dies ist jedoch irreführend: Indexschergewichte wie Samsung Electronics, chinesische Banken, chinesische Industriewerte und Rohstoffunternehmen haben niedrige Kurs-Gewinn-Verhältnisse, während sogenannte qualitäts- und wachstumsorientierte Unternehmen zu überdurchschnittlichen Kurs-Gewinn-Verhältnissen gehandelt werden. Die Marktentwicklung in den ersten Monaten dieses Jahres hat uns gezeigt, dass ein Übergang zu einer stärkeren Wertorientierung angebracht ist, was eine Fortsetzung unseres Ansatzes aus dem letzten Jahr darstellt. Der Trick besteht darin, qualitativ hochwertige Unternehmen zu angemessenen Bewertungen zu kaufen, da der Wirtschaftszyklus in Asien keinesfalls gewiss ist, weshalb rein zyklische Werte (die zweifellos günstig sind) schwierig sind. Die Volkswirtschaften verlangsamten sich weiterhin und das Ertragswachstum ist rückläufig zu einem Zeitpunkt, zu dem sich die weltweite Liquidität allmählich verengt. Geduldiger Opportunismus wird wahrscheinlich von Erfolg gekrönt sein, wenn der Wirtschafts- und Anlagezyklus in eine volatileren Phase eintritt. Aus der Länderperspektive betrachtet werden wir einen Schwerpunkt auf zwei Bereichen anstreben: 1) in Bereichen, wo viel Angst vorherrscht, wie z. B. in China und 2) in Bereichen, wo nach Jahren nachlässiger makroökonomischer Politiken von populistischen Regierungen, die zu erheblichen Verzerrungen geführt haben, echte Anzeichen für politische und wirtschaftliche Reformen vorliegen. Indien und Indonesien dürften mit größter Wahrscheinlichkeit nach ihren Wahlen von diesem Effekt profitieren, während Thailand ebenfalls zu diesem Kreis gehören könnte, wenn die Hochstimmung nachlässt und wieder Normalität einkehrt.

E. Stileman / W. Hanbury
Mai 2014

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Die 5 wichtigsten Anlagen des Asia Pacific Fund zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
1.941.000	Great Eagle Holdings Ltd.	6.922.558	7,52 %
5.000	Samsung Electronics Co., Ltd. – Vorzugsaktien	5.009.658	5,44 %
68.000	NetEase, Inc.	4.720.559	5,13 %
7.348.000	Pacific Basin Shipping Ltd.	4.274.562	4,64 %
2.570.000	Kunlun Energy Co., Ltd.	4.004.479	4,35 %
		24.931.816	27,08 %

Asia Pacific Fund Portfolio Analysis zum 30. April 2014	Marktwert USD	% des Gesamt- vermögens
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	76.084.185	80,07 %
Liquiditätsreserven (Einlagen)	13.515.097	14,22 %
Organismen für gemeinsame Anlagen	1.708.800	1,80 %
Sonstige Vermögenswerte	3.716.236	3,91 %
Gesamtvermögen	95.024.318	100,00 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
	Investmentfonds		
	Aktienfonds (2013*: -%, \$-)		
267.000	PXP Vietnam Fund Ltd.	1.708.800	1,86%
	Summe Investmentfonds (Kosten: \$1.847.353)	<u>1.708.800</u>	<u>1,86%</u>
	Aktienanlagen		
	Banken (2013*: 9,55 % \$ 7.932.556)		
498.000	Bangkok Bank PCL	2.901.802	3,15%
	Getränke (2013*: 9,33 % \$ 7.738.169)		
6.300.000	Thai Beverage PCL	2.933.149	3,19%
	Kohle (2013*: -%, \$-)		
422.618	Coal India Ltd.	2.067.192	2,25%
	Computer (2013*: -%, \$-)		
2.800.000	Levono Group Ltd.	3.178.240	3,45%
	Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2013*: 1,05 % \$ 869.542)		
60.000	Bajaj Finance Ltd.	1.855.414	2,01%
	Unterhaltung (2013*: -%, \$-)		
24.525.000	REXLot Holdings Ltd.	2.562.359	2,78%
	Nahrungsmittel (2013*: 9,92 % \$ 8.225.062)		
3.825.000	Labixiaoxin Snacks Group Ltd.	1.475.192	1,60%
	Erdgas (2013*: 5,47 % \$ 4.535.057)		
1.200.000	Towngas China Co., Ltd.	1.366.746	1,48%
	Werkzeugmaschinen (2013*: 2,59 % \$ 2.147.605)		
260.000	Techtronic Industries Corp.	825.001	0,90%
	Beteiligungsgesellschaften -Verschiedene (2013*: -%, \$-)		
1.700.000	Boustead Singapore Ltd.	2.550.340	2,77%
34.000	Jardine Matheson Holdings Ltd.	2.101.540	2,28%
190.000	Siam Cement PCL	2.537.257	2,76%
		<u>7.189.137</u>	<u>7,81%</u>
	Haushaltsprodukte/-waren (2013*: 4,31 % \$ 3.573.943)		
550.000	Samsonite International SA	1.745.194	1,90%
	Internet (2013*: -%, \$-)		
68.000	NetEase, Inc.	4.720.559	5,13%
255.000	SouFun Holdings Ltd.	3.167.100	3,44%
		<u>7.887.659</u>	<u>8,57%</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Freizeit (2013*: –%, \$–)			
60.000	Hero MotoCorp Ltd.	2.203.615	2,39 %
Öl- und Gasdienstleistungen (2013*: 4,99 % \$ 4.142.690)			
2.570.000	Kunlun Energy Co., Ltd.	4.004.479	4,35 %
Immobilien (2013*: 10,94 % \$ 9.074.717)			
145.000	Cheung Kong Holdings Ltd.	2.465.071	2,68 %
1.941.000	Great Eagle Holdings Ltd.	6.922.558	7,52 %
740.000	Hang Lung Properties Ltd.	2.195.359	2,38 %
		<u>11.582.988</u>	<u>12,58 %</u>
Einzelhandel (2013*: –%, \$–)			
9.502.000	China Meidong Auto Holdings Ltd.	2.181.629	2,37 %
5.254.736	EBT Mobile China Plc	–	0,00 %
1.264.550	Robinsons Retail Holdings, Inc.	1.895.297	2,06 %
		<u>4.076.926</u>	<u>4,43 %</u>
Halbleiter (2013*: 4,62 % \$ 3.828.266)			
160.000	MediaTek, Inc.	2.500.996	2,72 %
1.000	Samsung Electronics Co., Ltd.	1.300.091	1,41 %
5.000	Samsung Electronics Co., Ltd. – Vorzugsaktien	5.009.658	5,44 %
		<u>8.810.745</u>	<u>9,57 %</u>
Telekommunikation (2013*: 6,50 % \$ 5.392.437)			
535.000	Asia Satellite Telecommunications Holdings Ltd.	2.125.448	2,31 %
24.000	Philippine Long Distance Telephone Corp.	1.534.691	1,67 %
		<u>3.660.139</u>	<u>3,98 %</u>
Transport (2013*: 2,12 % \$ 1.761.454)			
7.348.000	Pacific Basin Shipping Ltd.	4.274.562	4,64 %
Speditionswesen und Leasing (2013*: –%, \$–)			
780.000	Goodpack Ltd.	1.483.646	1,61 %
	Summe Aktienanlagen (Kosten: \$ 77.638.696)	<u>76.084.185</u>	<u>82,64 %</u>
Termingelder (2013*: 4,91 % \$ 4.069.480)			
	Bank of Montreal, 0,06 %, 01.05.2014	3.000.000	3,26 %
	Canadian Imperial Bank of Commerce, 0,06 %, 01.05.2014	1.515.097	1,65 %
	Nordea Bank, 0,08 %, 01.05.2014	3.000.000	3,26 %
	Royal Bank of Canada, 0,05 %, 01.05.2014	3.000.000	3,26 %
	Standard Chartered Bank, 0,05 %, 01.05.2014	3.000.000	3,26 %
	Summe Termingelder (Kosten: \$ 13.515.097)	<u>13.515.097</u>	<u>14,68 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: \$ 93.001.146)	91.308.082	99,18 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Asia Pacific Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	751.081	0,82 %
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>92.059.163</u>	<u>100,00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2013.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund

Die Investmentstrategie des Global Equity Fund (der „Fonds“) zielt durch ein diversifiziertes Investment mit einer konzentrierten Liste von Aktienwerten auf weltweiter Basis auf Kapitalwachstum ab.

Mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens des Fonds (ohne Berücksichtigung von Liquiditätsreserven) sind weltweit in Stammaktien (darunter ADR, EDR und GDR) und Vorzugsaktien angelegt. Der Fonds darf bis zu einem Drittel seines Gesamtvermögens (ohne Liquiditätsreserven) in Schuldtitel, die in Aktien umgewandelt werden können (aber nicht mehr als 25 % seines Gesamtvermögens), und in Rententitel investieren, wie OECD-Staatstitel oder supranationale Schuldtitel, Industriefinanzierungen, Bankakzepte und Commercial Paper, die mit Investmentqualität oder besser oder nach Ansicht des Investmentmanagers gleichwertig eingestuft sind. Höchstens 20 % des Nettoinventarwerts des Fonds werden in Wertpapiere von Emittenten investiert, die in Schwellenländern ansässig sind. Der Investmentmanager wird die Anlagen weder auf ein bestimmtes Land oder eine bestimmte Region noch auf einzelne Branchen oder einen einzelnen Wirtschaftssektor konzentrieren. Der Fonds ist zur effizienten Verwaltung des Portfolios befugt, die im Prospekt beschriebenen Finanzderivate einzusetzen. Die Wertpapiere, in die der Fonds anlegen kann, sind auf einem der geregelten Märkte notiert oder werden auf einem der geregelten Märkte gehandelt, die in Anhang I zum Prospekt aufgeführt sind. Der Fonds darf generell nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in Organismen für gemeinsame Anlagen investieren, wovon bis zu 5 % seines Nettoinventarwerts in Organismen für gemeinsame Anlagen investiert werden dürfen, die an Aktienbörsen auf der ganzen Welt investieren. Diese Organismen für gemeinsame Anlagen, die weltweit in Aktienmärkte investieren, werden als OGAW konstituiert sein. Darüber hinaus kann der Fonds Liquiditätsreserven halten.

Die Basiswährung des Fonds ist das britische Pfund (GBP).

Der Referenzindex, an dem die Wertentwicklung des Fonds gemessen wird, war bis zum 31. Dezember 2013 der FTSE World Index (Gesamtrendite) und ist seit dem 1. Januar 2014 der MSCI World Free Net Total Return Index.

Die Anteile der Klassen A Stg£, A US\$ und B US\$ des Fonds wurden am 30. März 2007 aufgelegt.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Der Fonds stieg im Zwölfmonatszeitraum ohne Gebühren um 12,5 % und übertraf damit den MSCI World Free Net Total Return Index* über das Jahr um 4,4 %.

Rückblick

Die Manager betrachten die Performance über den Zeitraum als gut, im Einklang mit unseren Zielen und besonders attraktiv in Anbetracht der risikobereinigten Renditen. Alle Renditen wurden über die Titelauswahl erzielt, im Einklang mit den Anlagechancen, auf deren Identifizierung der Anlageprozess ausgelegt ist.

Der Referenzindex des Fonds wurde am 1. Januar 2014 vom FTSE World Index (Gesamtrendite) zum MSCI World Free Net Total Return Index („MSCI“) geändert. Der MSCI ist der Branchenstandard als Benchmark für globale Aktienfonds und ein um den Streubesitz berichteter Marktkapitalisierungsindex, der die Wertentwicklung von weltweiten Aktienwerten in Industrieländern messen soll.

Der MSCI in Pfund Sterling stieg im Geschäftsjahr um 8,1 %, im Vergleich zum zuvor verwendeten FTSE World Index (Gesamtrendite), der um 6,8 % stieg. Analysen unter Verwendung unseres Anlagerahmenwerks deuten darauf hin, dass dies weiterhin auf einen Rückgang des Diskontsatzes oder der von den Anlegern geforderten Renditen und nicht auf eine erhebliche Verbesserung der zugrunde liegenden Unternehmensperformance zurückzuführen ist. Dieser anhaltende Anstieg wird weiterhin durch eine anhaltende Geldmengenlockerung unterstützt, wobei Japan als letzte bedeutende Volkswirtschaft neue Lockerungsmaßnahmen angekündigt hat. Diese Geldflut ermöglicht es dem Markt, negative Faktoren wie die Bedrohung durch die US-amerikanische Finanzklippe, das Zurückschrauben der Lockerungspolitik der Federal Reserve und ein schwaches Wirtschaftswachstum in Schwellenländern abzuschütteln.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Europa war über das Jahr erneut die Region, die am besten abschnitt. Die Region profitierte von einem erhöhten Risikoappetit, der sich in stark rückläufigen Anleihezinssätzen in der Region und einem Rückgang der implizierten Abschläge auf Aktien niederschlug. Japan war unter den bedeutenden Märkten das Schlusslicht, was teilweise auf die Schwäche des Yens über den Zeitraum zurückzuführen ist.

Auf Einzeltitelebene leisteten Helmerich & Payne (ein US-amerikanisches Öldienstleistungsunternehmen), Aryzta AG (ein in der Schweiz ansässiges Backwarenunternehmen), Cummins Inc (ein in den USA börsennotierter Motorenhersteller) und Parker Hannifin Corp (ein in den USA börsennotiertes Industrieunternehmen) wichtige Beiträge zur Performance. Davon stieg Helmerich and Payne über den Zwölfmonatszeitraum um 75 %, Aryzta stieg in den zwölf Monaten um 38,3 %, Cummins um 33,1 % und Parker Hannifin um 34,3 %. Dieses Unternehmen ist ein Produkt- und Marktführer.

Die Performance wurde unter anderem von Nitto Denko (einem japanischen Spezialchemieunternehmen), Orkla ASA (einem norwegischen Konglomerat), Tesco (einer in Großbritannien notierten Lebensmitteleinzelhandelskette) und Bridgestone (einem japanischen Reifenhersteller) belastet. Wir haben beschlossen, Nitto Denko zu verkaufen, da die Meilensteine der ursprünglichen Anlageprognose nicht erreicht wurden. Orkla ging über den Halbezeitraum um 19 % zurück, bis die Entscheidung zum Verkauf getroffen wurde, und Tesco ging über den Zwölfmonatszeitraum um 16,1 % zurück. Bridgestone ging über den Zwölfmonatszeitraum in britischen Pfund um 11,1 % zurück, was vollständig auf die Schwäche des Yen und nicht auf ein schlechtes Abschneiden der Aktien zurückzuführen war.

Aussichten

Trotz der Stärke der Märkte in den letzten zwölf Monaten sind wir der Ansicht, dass die Aussichten der Aktienmärkte für langfristige Anleger nach wie vor relativ attraktiv sind. Der Hauptgrund hierfür sind die erwarteten niedrigen Renditen aus anderen Anlagenklassen, z. B. Barmitteln und Anleihen, und die Fähigkeit ausgewählter Aktienwerte, reale wirtschaftliche Renditen zu steigern. Die Wahrscheinlichkeit niedriger Zinssätze der Zentralbanken für mehrere Jahre in Verbindung mit einer allmählichen Verbesserung des weltweiten Wirtschaftswachstums ist für die Aktienmärkte förderlich. Trotz dieser positiven Faktoren bleiben erhebliche Risiken bestehen. Dazu gehören: von Regierungen auferlegte Sparmaßnahmen, langfristige Verpflichtungen im Gesundheits- und Sozialversicherungsbereich in den USA, schwaches strukturelles Wachstum in Europa, Abkühlung des chinesischen Wachstums, ein mögliches Wiederaufkeimen von Ängsten bezüglich der Integrität der Eurozone, die Auswirkungen einer radikal neuen Wirtschaftspolitik in Japan und das Ende der quantitativen Lockerungsmaßnahmen durch die Zentralbanken.

Angesichts der Unsicherheit und der Schwierigkeiten, die Entwicklung dieser und anderer makroökonomischer Faktoren vorherzusagen, kontrollieren wir das Risiko im Portfolio auch weiterhin durch Diversifizierung, jedoch vornehmlich durch die Aufrechterhaltung eines Sicherheitsspielraums bei jeder einzelnen Position des Portfolios. Dieser Sicherheitsspielraum basiert auf zahlreichen Faktoren und umfasst unsere Beharrlichkeit bei der Beschaffung hochwertiger Informationen zur wirtschaftlichen Lage eines Unternehmens, eine gute Einschätzbarkeit dessen künftiger Aussichten, eine angemessen solide Bilanz und einen Sicherheitsspielraum bei unserer Einschätzung der Anlagegelegenheit.

Wir konzentrieren uns weiterhin darauf, Unternehmen zu identifizieren, die auf eine Steigerung des Shareholder Value abzielen, attraktiv bewertet sind und bei denen unsere Analyse einen Sicherheitsspielraum erkennen lässt. Wir glauben, dass eine erfolgreiche Identifizierung dieser Unternehmen für den Fonds langfristig Renditen über dem Marktniveau bei einem Risiko unter dem Marktniveau generieren wird.

W. Kenney
Mai 2014

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Die 5 wichtigsten Anlagen des Global Equity Fund zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
33.286	Cummins, Inc.	2.985.128	5,83 %
96.630	Svenska Handelsbanken AB	2.866.582	5,60 %
52.000	Aryzta AG	2.840.520	5,54 %
35.230	Berkshire Hathaway. Inc.	2.690.756	5,25 %
98.551	Avnet, Inc.	2.509.786	4,90 %
		13.892.772	27,12 %

Global Equity Fund – Portfolioanalyse zum 30. April 2014	Marktwert GBP	% des Gesamt- vermögens
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	49.693.664	96,73 %
Sonstige Vermögenswerte	1.679.972	3,27 %
Gesamtvermögen	51.373.636	100,00 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen			
Bekleidung (2013*: –%, £–)			
34.600	VF Corp.	1.261.025	2,46 %
Autoteile und -zubehör (2013*: 3,90 % £ 1.506.644)			
79.000	Bridgestone Corp.	1.675.798	3,27 %
Banken (2013*: 5,25 % £ 2.030.050)			
96.630	Svenska Handelsbanken AB	2.866.582	5,60 %
Baustoffe (2013*: 3,28 % £ 1.266.529)			
109.331	CRH Plc	1.881.587	3,67 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2013*: 4,87 % £ 1.881.520)			
27.400	WEX, Inc.	1.499.716	2,93 %
Kosmetika/Pflegeprodukte (2013*: 3,03 % £ 1.171.904)			
31.900	Colgate-Palmolive Corp.	1.271.902	2,48 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2013*: 4,72 % £ 1.823.275)			
38.238	American Express Corp.	1.996.272	3,90 %
Elektrotechnische Bauteile und Geräte (2013*: 3,40 % £ 1.311.983)			
57.253	Legrand SA	2.180.762	4,26 %
Elektronik (2013*: 4,53 % £ 1.748.832)			
98.551	Avnet, Inc.	2.509.786	4,90 %
35.400	Tech Data Corp.	1.306.183	2,55 %
		<hr/>	<hr/>
		3.815.969	7,45 %
Nahrungsmittel (2013*: 6,69 % £ 2.586.670)			
52.000	Aryzta AG	2.840.520	5,54 %
407.673	Tesco Plc	1.194.278	2,33 %
		<hr/>	<hr/>
		4.034.798	7,87 %
Holz- und Papierprodukte (2013*: –%, £–)			
46.800	International Paper Corp.	1.277.300	2,49 %
Gesundheitsprodukte (2013*: 1,33 % £ 513.177)			
53.800	Nihon Kohden Corp.	1.304.096	2,55 %
Versicherungen (2013*: 4,19 % £ 1.617.257)			
97.350	Admiral Group Plc	1.355.112	2,65 %
35.230	Berkshire Hathaway, Inc.	2.690.756	5,25 %
		<hr/>	<hr/>
		4.045.868	7,90 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Maschinen - diversifiziert (2013*: 5,58 % £ 2.155.942)			
33.286	Cummins, Inc.	2.985.128	5,83 %
28.050	Deere & Co	1.563.653	3,05 %
		<u>4.548.781</u>	<u>8,88 %</u>
Diverse Fertigungsunternehmen (2013*: 5,10 % £ 1.975.303)			
28.169	Parker Hannifin Corp.	2.108.403	4,12 %
Erdöl und Erdgas (2013*: 4,29 % £ 1.655.894)			
67.333	Canadian Natural Resources Ltd.	1.641.574	3,20 %
30.250	Helmerich & Payne, Inc.	1.938.886	3,79 %
24.777	Occidental Petroleum Corp.	1.427.175	2,79 %
		<u>5.007.635</u>	<u>9,78 %</u>
Öl- und Gasdienstleistungen (2013*: 4,04 % £ 1.561.771)			
27.700	Fugro NV	1.080.036	2,11 %
27.900	National Oilwell Varco, Inc.	1.296.104	2,53 %
		<u>2.376.140</u>	<u>4,64 %</u>
Einzelhandel (2013*: –%, £–)			
29.560	MSC Industrial Direct Co., Inc.	1.572.232	3,07 %
Software (2013*: 7,41 % £ 2.864.688)			
60.400	Microsoft Corp.	1.454.859	2,84 %
53.750	Oracle Corp.	1.282.213	2,50 %
		<u>2.737.072</u>	<u>5,34 %</u>
Transport (2013*: 4,71 % £ 1.818.190)			
19.760	Union Pacific Corp.	2.231.726	4,36 %
	Summe Aktienanlagen (Kosten: £ 40.262.802)	<u>49.693.664</u>	<u>97,02 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: £ 40.262.802)	49.693.664	97,02 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1.527.243	2,98 %
	Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>51.220.907</u>	<u>100,00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2013.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund

Die Anlagestrategie des UK Fund (der „Fonds“) zielt auf langfristiges Kapitalwachstum und Erträge durch breit gestreute Anlagen in britischen Aktienwerten ab.

Mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens des Fonds (ohne Berücksichtigung von Liquiditätsreserven) werden in Wertpapiere von Emittenten investiert, die im Vereinigten Königreich ansässig und an britischen Märkten notiert sind. Bis zu einem Drittel des Gesamtvermögens des Fonds (ohne Berücksichtigung von Liquiditätsreserven) kann in Wertpapiere von Emittenten investiert werden, die im Vereinigten Königreich tätig oder an sonstigen Märkten notiert sind. Der Investmentmanager wird die Anlagen weder auf eine einzelne Branche oder einen einzelnen Wirtschaftssektor noch auf Unternehmen mit einer bestimmten Marktkapitalisierung konzentrieren. Der Fonds darf generell nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in Organismen für gemeinsame Anlagen anlegen, wovon bis zu 5 % seines Nettoinventarwerts in Organismen für gemeinsame Anlagen investiert werden können, die Anlagen in britischen Aktienwerten vornehmen. Diese Organismen für gemeinsame Anlagen, die in britische Aktien investieren, werden als OGAW konstituiert sein. Der Fonds ist zur effizienten Verwaltung des Portfolios befugt, die im Prospekt beschriebenen Finanzderivate einzusetzen. Darüber hinaus kann der Fonds Liquiditätsreserven halten.

Die Basiswährung des Fonds ist das britische Pfund (GBP).

Der Referenzindex, an dem die Wertentwicklung des Fonds gemessen wird, ist der FTSE All Share Index (Gesamtrendite).

Die Anteile der Klassen A Stg£ und B Stg£ des Fonds wurden am 30. März 2007 aufgelegt.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Der Fonds stieg im Lauf des Jahres um 15,05 %. Im selben Zeitraum stieg der FTSE All-Share Index (total return)* um 10,44 %.

Rückblick

Der Zeitraum war einerseits von zunehmenden Anzeichen verbesserter wirtschaftlicher Fundamentaldaten geprägt, andererseits aber auch von der daraus in den USA erwachsenden Gefahr einer Reduzierung der Anlagenkäufe durch die US-Notenbank (d. h. dem Beginn des Endes der quantitativen Lockerung). Die am stärksten unerwünschte Eigenschaft der Märkte waren die Wiederkehr des politischen Risikos in Form von Diskussionen zwischen US-Politikern über den US-Haushalt, die Schuldenobergrenze und der außergewöhnliche Angriff von Ed Miliband in Großbritannien auf die regulierten Energieversorger und den Unternehmenssektor im Allgemeinen. Unserer Ansicht nach waren die Aktienmärkte immer besonders schlecht in der Einpreisung des politischen Risikos, und je eher eine langfristige Lösung insbesondere in den USA vereinbart wird, desto besser. Es bestand auch ein geopolitisches Risiko, da die USA zeitweilig kurz davor standen, Raketen gegen Syrien einzusetzen. Wir erleben derzeit enorme Unruhen in der Ukraine im Anschluss an die Annektierung der Krim durch Russland, die die europäische Erholung zu destabilisieren droht. An dieser unberechenbaren Situation zeigt sich, dass man die nächste Krise nur selten vorhersieht.

Auf der positiven Seite sollten die besseren Wirtschaftsdaten aus den USA, Großbritannien und Europa in einiger Zeit positive Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne in den Sektoren haben, die stärker auf das BIP-Wachstum reagieren. Wir haben im Portfolio versucht, Gewinne in den Sektoren mitzunehmen, die eine gute Performance aufwiesen und deren Bewertungen jetzt hoch erscheinen, beispielsweise nicht-zyklische Verbrauchsgüter, Getränke und Tabak, denn wir glauben nicht, dass diese Sektoren die Märkte künftig anführen werden. Stattdessen haben wir versucht, Barmittel in wirtschaftlich empfindlichere Sektoren zu investieren, wo sich die Erholung noch in einem früheren Stadium befindet.

Es macht uns auch Mut zu sehen, dass es erstmals seit Jahren Anzeichen für unternehmerische Aktivitäten in großem Umfang in Form von Fusionen und Übernahmen gibt. Die lang erwartete Vereinbarung zwischen Vodafone und Verizon Wireless in den USA ist hoffentlich nur einer von vielen Deals, die in finanzieller Hinsicht für alle Beteiligten sinnvoll sind. Zum Zeitpunkt dieses Berichts laufen Verhandlungen für ein Riesengeschäft zwischen Astrazeneca und Pfizer in den USA und es gibt zahlreiche Beispiele für Abschlüsse.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Der Börsengang der Royal Mail, deren Aktie enorm überzeichnet war, und die daran anschließende Entwicklung des Aktienkurses sind unserer Meinung nach ebenfalls ein Zeichen für einen gesunden Markt. Das erste Quartal des Jahres 2014 wurde dadurch gekennzeichnet, dass eine Vielzahl von Unternehmen auf den Markt kamen. Uns wurde versichert, dass viele dieser Unternehmen neue Paradigmen und enormes Potenzial bieten, sie scheinen jedoch alle eines gemeinsam zu haben: schwindelerregende Bewertungen. Ein aktuelles Beispiel ist Just Eat, ein Unternehmen mit einem Umsatz von 96 Mio. GBP und einer Bewertung von 1,45 Mrd. GBP. Daher waren wir nicht bereit, uns an solchen Börsengängen zu beteiligen (oder an den hoch bewerteten Biotechnologie- und Internetaktien).

Auf der Grundlage der vorstehenden Ausführungen bevorzugen wir nach wie vor Qualität (obwohl dies im letzten Jahr überwiegend nicht angesagt war). Wie man „Qualität“ definiert, ist subjektiv, für uns geht es jedoch um eine Reihe von Kernattributen: Unternehmen mit starkem Management; marktführende Stellungen; organisches Ertragswachstum; nachhaltige Bilanzen und nachweisliches Dividendenwachstum.

Aussichten

Das derzeitige Umfeld stellt nach wie vor eine Herausforderung für die Investmentmanager dar, da keine der Hauptanlageklassen besonders günstig scheinen. Wir fühlen uns jedoch ermutigt, dass die westlichen Industrieländer sich trotz der nahezu Rekordstände der Aktienmärkte weiterhin erholen, die positive Stimmung erhalten bleibt und die Begeisterung insbesondere für Aktien nicht gerade euphorisch ist. Wir sind der Meinung, dass die Aktienmärkte von hier aus nur erheblich steigen werden, wenn die Unternehmen die Barbestände, die sie in den letzten fünf Jahren aufgebaut haben, ausgeben und in Anlagen und Personal investieren. Wir sind der Ansicht, dass dies zu einem positiven Zyklus mit höheren Beschäftigungszahlen und höherer Rentabilität sowie höheren Steuereinnahmen für unter Geldmangel leidende Regierungen führen sollte.

C. Macfadyen
Mai 2014

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

Die wichtigsten 5 Anlagen des UK Fund zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
75.000	WPP Plc	946.499	3,44 %
400.000	Vodafone Group Plc	893.599	3,24 %
140.000	HSBC Holdings Plc	848.960	3,08 %
296.153	Melrose Industries PLC	847.294	3,08 %
160.000	Aviva Plc	828.000	3,00 %
		4.364.352	15,84 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

UK Fund – Portfolioanalyse zum 30. April 2014	Marktwert GBP	% des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	27.458.907	98,68 %
Sonstige Vermögenswerte	368.093	1,32 %
Gesamtvermögen	27.827.000	100,00 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen			
Werbung (2013*: -%, £-)			
75.000	WPP Plc	946.499	3,44 %
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2013*: -%, £-)			
40.000	Ultra Electronics Holdings PLC	687.200	2,49 %
Fluggesellschaften (2013*: 4,44 % £ 1.553.650)			
140.000	International Consolidated Airlines Group SA	558.320	2,03 %
Bekleidung (2013*: -%, £-)			
50.000	Burberry Group Plc	736.500	2,67 %
Autoteile und -zubehör (2013*: 2,96 % £ 1.038.920)			
167.440	GKN Plc	640.458	2,32 %
Banken (2013*: 14,97 % £ 5.248.515)			
140.000	HSBC Holdings Plc	848.960	3,08 %
1.100.000	Lloyds Banking Group Plc	825.990	3,00 %
50.000	Standard Chartered Plc	646.250	2,35 %
		<hr/>	
		2.321.200	8,43 %
Getränke (2013*: 3,46 % £ 1.212.410)			
30.000	Diageo Plc	547.050	1,99 %
490.000	Marston's PLC	716.870	2,60 %
20.000	SABMiller Plc	642.200	2,33 %
		<hr/>	
		1.906.120	6,92 %
Chemie (2013*: -%, £-)			
20.000	Johnson Matthey Plc	652.000	2,37 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2013*: -%, £-)			
60.000	Babcock International Group PLC	715.800	2,60 %
23.076	Babcock International Group Plc – Right Shares	92.881	0,34 %
500.000	Hays Plc	744.500	2,70 %
		<hr/>	
		1.553.181	5,64 %
Vertrieb/Großhandel (2013*: 3,20 % £ 1.122.100)			
17.500	DCC Plc	533.400	1,94 %
100.000	Inchcape Plc	637.500	2,31 %
		<hr/>	
		1.170.900	4,25 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2013*: -% £-)			
116.000	Ig Group Holdings Plc	734.860	2,67 %
Nahrungsmittel/Dienstleistungen (2013*: -% £-)			
75.000	Compass Group Plc	703.875	2,55 %
Holz- und Papierprodukte (2013*: -% £-)			
200.000	DS Smith Plc	630.000	2,29 %
Erdgas (2013*: -% £-)			
125.000	Centrica Plc	411.750	1,49 %
Haushaltsprodukte/-waren (2013*: -% £-)			
16.000	Reckitt Benckiser Group Plc	764.800	2,78 %
Versicherungen (2013*: 2,12 % £ 742.820)			
160.000	Aviva Plc	828.000	3,00 %
60.000	Prudential Plc	806.400	2,93 %
		<u>1.634.400</u>	<u>5,93 %</u>
Internet (2013*: -% £-)			
885.000	Monitise PLC	568.613	2,06 %
Freizeit (2013*: -% £-)			
35.000	Carnival Plc	822.850	2,99 %
Bergbau (2013*: 6,25 % £ 2.190.150)			
36.400	BHP Billiton Plc	697.788	2,53 %
21.000	Rio Tinto Plc	676.830	2,46 %
		<u>1.374.618</u>	<u>4,99 %</u>
Diverse Fertigungsunternehmen (2013*: -% £-)			
296.153	Melrose Industries PLC	847.294	3,08 %
Erdöl und Erdgas (2013*: 17,65 % £ 6.185.918)			
50.960	BG Group Plc	610.756	2,22 %
120.000	BP Plc	605.520	2,20 %
30.000	Royal Dutch Shell Plc	763.350	2,77 %
		<u>1.979.626</u>	<u>7,19 %</u>
Pharmaprodukte (2013*: 8,38 % £ 2.940.850)			
109.000	BTG PLC	581.515	2,11 %
50.000	GlaxoSmithKline Plc	818.000	2,97 %
		<u>1.399.515</u>	<u>5,08 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

UK Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
REIT (Immobilienfonds) (2013*: 1,62 % £567.775)			
100.000	British Land Co Plc	691.500	2,51 %
500.000	Londonmetric Property PLC	701.000	2,54 %
		<u>1.392.500</u>	<u>5,05 %</u>
Einzelhandel (2013*: -%, £-)			
100.000	Sports Direct International PLC	783.000	2,84 %
Telekommunikation (2013*: 14,22 % £ 4.982.049)			
200.000	BT Group Plc	734.200	2,67 %
84.630	Inmarsat Plc	611.029	2,22 %
400.000	Vodafone Group Plc	893.599	3,24 %
		<u>2.238.828</u>	<u>8,13 %</u>
	Summe Aktienanlagen (Kosten: £ 24.319.697)	<u>27.458.907</u>	<u>99,68 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: £ 24.319.697)	27.458.907	99,68 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	89.049	0,32 %
	Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>27.547.956</u>	<u>100,00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2013

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Fund

Die Anlagestrategie des European Fund (der „Fonds“) zielt auf langfristiges Kapitalwachstum durch Anlagen in Aktienwerten paneuropäischer Unternehmen in ausgereiften paneuropäischen Aktienmärkten, vor allem von Unternehmen mit höherer Marktkapitalisierung, ab.

Die Anlagen können in Stammaktien (einschließlich ADRs, GDRs und EDRs) und Vorzugsaktien von paneuropäischen Gesellschaften erfolgen. Mindestens zwei Drittel des gesamten Fondsvermögens des Waverton European Equity Fund (mit Ausnahme zusätzlicher liquider Mittel) wird in Aktien paneuropäischer Gesellschaften investiert. Bis höchstens ein Drittel des gesamten Fondsvermögens kann daneben als flüssige Mittel gehalten werden. Die Anlagen konzentrieren sich weder auf ein bestimmtes europäisches Land noch eine einzelne Branche oder einen einzelnen Wirtschaftssektor. Die Wertpapiere, in denen der Fonds anlegen kann, sind auf einem der geregelten Märkte notiert oder werden auf einem der geregelten Märkte gehandelt, die in Anhang I zum Prospekt aufgeführt sind. Der Fonds beabsichtigt, im Laufe eines Anlagezyklus beträchtliche absolute Renditen zu erwirtschaften. Der Fonds legt vorwiegend in europäischen und britischen Unternehmen mit hoher und mittelhoher Marktkapitalisierung an. Er wird nach dem Prinzip der besten Anlagevorschläge verwaltet, d. h. er investiert in eine relativ konzentrierte Anzahl von Beständen. Der Fonds legt in Unternehmen an, die hohe Renditen versprechen und von denen angenommen wird, dass die Unternehmensleitung über Reinvestitionsmöglichkeiten verfügt, um diese Gewinne auch in Zukunft bieten zu können, und der Fonds kann in Emittenten mit niedrigen Renditen investieren, bei denen Potenzial für eine Umstrukturierung besteht. Der Fonds darf nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in Organismen für gemeinsame Anlagen im Allgemeinen anlegen, wovon bis zu 5 % seines Nettoinventarwerts in Organismen für gemeinsame Anlagen investiert werden können, die Anlagen in europäischen Unternehmen vornehmen. Diese Organismen für gemeinsame Anlagen, die in europäische Unternehmen investieren, werden als OGAW konstituiert sein. Der Fonds ist zur effizienten Verwaltung des Portfolios befugt, die im Prospekt beschriebenen Finanzderivate einzusetzen. Ungeachtet der oben beschriebenen Höchstbeträge für Vermögensanlagen kann der Fonds zusätzliche liquide Mittel halten, wenn der Investmentmanager im Hinblick auf marktspezifische Gegebenheiten der Ansicht ist, dass es nicht im Interesse der Anteilinhaber des Fonds liegt, in voller Höhe anzulegen, oder wenn die Aufrechterhaltung der Liquidität zur Ausführung von Rücknahmeanträgen für den Fonds notwendig ist.

Die Basiswährung des Fonds ist der Euro (EUR).

Der Referenzindex, an dem die Wertentwicklung des Fonds gemessen wird, ist der FTSE World Europe Index (total return).

Die Anteile der Klassen A Euro, A Stg£ und B Euro des Fonds wurden am 30. März 2007 aufgelegt.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Insgesamt stieg der FTSE World Europe Index (total return)* über den Zwölfmonatszeitraum in Euro um 16,48 %. Der Fonds schnitt erheblich besser ab und stieg um 54,01 % in Euro.

Rückblick

Die europäischen Aktienmärkte haben sich in den letzten 12 Monaten gut entwickelt, da die Anleger aufgrund der Erholung der Staatsanleihenmärkte der Länder am Rande der Eurozone und aufgrund von Anzeichen für eine Stabilisierung der europäischen Volkswirtschaften in die Region zurückgekehrt sind. Insbesondere die zweite Hälfte des Berichtszeitraums sah eine spürbare Rückkehr der Zuflüsse zu europäischen Aktien.

Die starke Performance des Fonds im Berichtszeitraum wurde mit einer breit angelegten Vielzahl von Beteiligungen und Sektoren erzielt. Gewinne haben wir insbesondere bei Alcatel-Lucent, dem französischen Telekommunikationsgeräteunternehmen, Pandora, dem Hersteller von Armbändern, Mediaset, dem italienischen FTA TV-Betreiber, Bankinter, der spanischen Nischenbank, Intesa Sanpaolo, der führenden italienischen Bank, Lloyds Banking Group, der führenden britischen Privatkundenbank, und EDF, dem französischen Stromerzeuger, gesehen. Alcatel-Lucent stieg stark, als das Management seinen neuen Schichtplan umsetzte und eine Emission von Bezugsrechten die Finanzstruktur des Konzerns erheblich verbesserte. Bei Pandora kamen die Kunden in Scharen zu den Armbändern des Unternehmens

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Fund(Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

zurück, nachdem das Unternehmen die Produktpositionierung wieder auf seinen Zielmarkt ausrichtete. Bankinter und Intesa stiegen stark, als die mit europäischen Staatsschulden verbundenen Risiken zurückgingen. Lloyds setzte die Entschuldung und Kapitalbildung schneller fort als viele Anleger erwarteten. Und schließlich stieg EDF, da der regulatorische Ansatz der französischen Regierung für das Unternehmen einfacher wurde. Neben der starken Performance vieler unserer Aktienwerte hatten wir das Glück, dass keine Positionen die Performance erheblich beeinträchtigt haben.

Aussichten

Mit Blick auf die Zukunft haben wir in den letzten 6-9 Monaten unser Engagement gegenüber Südeuropa und Finanzwerten reduziert, wir sind jedoch nach wie vor von den Positionen im Portfolio und der Qualität der neuen Ideen begeistert, die wir finden. Die Endmärkte unserer Unternehmen sind nach wie vor weitgehend auf die Inlandsmärkte in Europa und den USA konzentriert, teilweise, weil wir bei den Schwellenmärkten nach wie vor ein Risiko sehen. Wir sind der Ansicht, dass unsere derzeitigen Positionen ein erhebliches Anstiegspotenzial haben sollten, sofern sich der wirtschaftliche Hintergrund in Europa und in den USA weiterhin allmählich verbessert.

O. Kelton
Mai 2014

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

Die wichtigsten 5 Anlagen des European Fund zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
2.531.214	Danske Bank A/S	51.795.933	5,90 %
53.902.869	Lloyds Banking Group Plc	49.215.938	5,61 %
1.486.543	Carrefour SA	41.771.858	4,76 %
673.442	Adecco SA	40.561.418	4,62 %
2.901.617	E.ON SE	39.897.234	4,55 %
		223.242.381	25,44 %

European Fund – Portfolioanalyse zum 30. April 2014	Marktwert EUR	% des Gesamt- vermögens
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	853.922.157	93,13 %
Liquiditätsreserven (Einlagen)	7.556.095	0,83 %
Sonstige Vermögenswerte	55.411.792	6,04 %
Gesamtvermögen	916.890.044	100,00 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in EUR	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen			
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung (2013*: -%, €-)			
984.657	Saab AB	21.677.740	2,47 %
Fluggesellschaften (2013*: 11,02 % € 5.092.251)			
7.977.748	International Consolidated Airlines Group SA	38.685.414	4,41 %
Bekleidung (2013*: -%, €-)			
439.280	Gerry Weber International AG	16.802.460	1,91 %
Banken (2013*: 21,70 % € 10.037.859)			
2.531.214	Danske Bank A/S	51.795.933	5,90 %
15.858.052	Intesa Sanpaolo SpA	39.264.537	4,47 %
53.902.869	Lloyds Banking Group Plc	49.215.938	5,61 %
3.445.350	Mediobanca SpA	27.269.945	3,11 %
		<u>167.546.353</u>	<u>19,09 %</u>
Chemie (2013*: -%, €-)			
516.446	Lonza Group AG	38.580.196	4,40 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2013*: 2,43 % € 1.122.779)			
673.442	Adecco SA	40.561.418	4,62 %
1.411.774	Atlantia SpA	26.541.351	3,02 %
2.990.517	Securitas AB	25.847.188	2,95 %
		<u>92.949.957</u>	<u>10,59 %</u>
Computer (2013*: 3,04 % € 1.405.362)			
769.110	Cap Gemini SA	39.270.757	4,47 %
Elektrizität (2013*: 4,69 % € 2.170.315)			
2.901.617	E.ON SE	39.897.234	4,55 %
862.999	Electricite de France SA	23.732.473	2,70 %
1.010.379	RWE AG	27.770.267	3,16 %
		<u>91.399.974</u>	<u>10,41 %</u>
Engineering und Konstruktion (2013*: -%, €-)			
640.058	Vinci SA	34.767.951	3,96 %
Nahrungsmittel (2013*: 8,75 % € 4.044.724)			
1.486.543	Carrefour SA	41.771.858	4,76 %
Haushaltsprodukte/-waren (2013*: -%, €-)			
5.818.686	Husqvarna AB	34.607.270	3,94 %
Versicherungen (2013*: 5,02 % € 2.317.523)			
129.578	Swiss Life Holding AG	22.887.486	2,61 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

European Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert in EUR	% des Netto- vermögens
	Aktienanlagen (Fortsetzung)		
	Eisen/Stahl (2013*: 3,04 % € 1.406.384)		
139.869.804	Outokumpu OYJ	29.652.398	3,38 %
	Freizeit (2013*: 2,45 % € 1.132.459)		
1.082.652	Carnival Plc	30.949.476	3,53 %
	Medien (2013*: 8,57 % € 3.960.362)		
1.788.118	Societe Television Francaise 1	21.967.030	2,50 %
	Metallbau/Geräte (2013*: –%, €–)		
582.878	Assa Abloy AB	22.059.844	2,51 %
	Bergbau (2013*: –%, €–)		
3.696.092	Norsk Hydro ASA	14.199.373	1,62 %
	Telekommunikation (2013*: 4,43 % € 2.049.743)		
11.169.237	Alcatel-Lucent	31.765.310	3,62 %
1.411.772	SES SA	38.202.550	4,35 %
		<u>69.967.860</u>	<u>7,97 %</u>
	Transport (2013*: –%, €–)		
3.780.389	Royal Mail Plc	24.178.760	2,76 %
	Summe Aktienanlagen (Kosten: € 787.331.381)	<u>853.922.157</u>	<u>97,29 %</u>
	Termingelder (2013*: –%, €–)		
	BNP Paribas, 0,10 %, 01.05.2014	3.556.095	0,40 %
	Royal Bank of Scotland, 0,10 %, 01.05.2014	4.000.000	0,46 %
	Summe Termingelder (Kosten: € 7.556.095)	<u>7.556.095</u>	<u>0,86 %</u>
	Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: € 794.887.476)	861.478.252	98,15 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	16.217.441	1,85 %
	Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>877.695.693</u>	<u>100,00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2013

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund

Die Anlagestrategie des Sterling Bond Fund (der „Fonds“) zielt auf Kapitalwachstum und Erträge durch Investitionen in britische und internationale fest- und/oder variabel verzinsliche Staats- und Unternehmensanleihen ab.

Die Unternehmensanleihen, in die der Fonds investiert, dürfen nicht von einer bestimmten Branche sein. Die Anleihen müssen überwiegend von einer Agentur wie Moody's oder Standard & Poor's mit Investmentqualität bewertet worden sein. Die Anleihen können auf beliebige Währungen lauten, der Fonds muss jedoch jederzeit ein Sterling-Engagement von mindestens 80 % haben. Der Fonds ist zur effizienten Verwaltung des Portfolios und zu Anlagezwecken befugt, die im Prospekt beschriebenen Finanzderivate einzusetzen, um für den Fonds einen positiven Ertrag zu erzielen. Die Wertpapiere, in die der Fonds anlegen kann, sind auf einem der geregelten Märkte notiert oder werden auf einem der geregelten Märkte gehandelt, die in Anhang I zum Prospekt aufgeführt sind. Der Fonds darf nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in Investmentfonds im Allgemeinen anlegen, die ähnliche Anlageziele und -strategien wie der Fonds haben oder die in Rentenpapiere oder Geldmarktinstrumente investieren, wovon bis zu 5 % seines Nettoinventarwerts in Investmentfonds investiert werden können, die weltweit in Anleihen investieren. Diese Investmentfonds werden als OGAW oder als mit OGAW gleichwertigen Organismen konstituiert sein. Der Fonds kann Liquiditätsreserven halten, wenn der Investmentmanager angesichts der Marktumstände der Ansicht ist, dass es nicht im Interesse der Anteilhaber liegen würde, den Fonds vollständig zu investieren, oder wenn der Fonds Liquidität aufrecht erhalten muss, um Rücknahmeanträge zu erfüllen.

Die Basiswährung des Fonds ist das britische Pfund (GBP).

Die Anteile der Klassen A Stg£ und B Stg£ des Fonds wurden am 12. Januar 2010 aufgelegt. Die Anteile der Klasse P Stg£ des Fonds wurden am 8. Januar 2014 aufgelegt.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Der Waverton Sterling Bond Fund erzielte eine Rendite von 2,4 % im Zwölfmonatszeitraum und übertraf damit den Verlust von -3,0 % des FTSE Actuaries UK Gilts Index Series – Gilts (All) (total return)* und den Durchschnittsfonds, der (laut Morningstar) 0,2 % verlor.

Rückblick

Die Erwartungen in Bezug auf das britische Wirtschaftswachstum verbesserten sich im Lauf des Jahres 2013 erheblich, was zu einem starken Anstieg der Zinssätze der Gilts und zu Verlusten für den Gilt-Index führte. Der Fonds übertraf seine Benchmark erheblich, überwiegend aufgrund der kurzen Duration, die ihn weniger anfällig gegenüber diesen Änderungen der Zinssätze macht. Der Fonds profitierte außerdem von seinem umfangreichen Engagement gegenüber dem Kreditbereich, insbesondere im Bankensektor, wo die Bilanzen weiterhin stärker wurden und das Ausfallrisiko zurückging. Die Staatsanleihen erholten sich im ersten Quartal 2014, überwiegend aufgrund des schlechten Wetters in den USA, das die wirtschaftliche Erholung verlangsamte, jedoch auch aufgrund der geopolitischen Spannungen in der Ukraine. Unserer Ansicht nach scheinen die Befürchtungen um ein Entgleisen der Erholung in den USA überzogen zu sein, insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass die letzten Daten eine Rückkehr zu der Dynamik zu zeigen scheinen, die vorherrschte, bevor das schlechte Wetter die Verlangsamung beeinflusste. Die letzten nichtlandwirtschaftlichen Beschäftigungszahlen boten einen starken Erwartungskonsens und die Arbeitslosenquote ging erheblich auf 6,3 % zurück, was jedoch teilweise auf eine volatile Beteiligungsrate zurückzuführen ist. Währenddessen deuten die Daten in Großbritannien darauf hin, dass dort eine robuste, breit angelegte Erholung an Fahrt gewinnt, während die Eurozone ermutigende Fortschritte macht und China Anzeichen für eine Stabilisierung aufweist.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

Vor diesem stärker werdenden Hintergrund für eine Verbesserung des weltweiten Wachstums sind wir nach wie vor überwiegend um das Potenzial der Zinssätze für einen starken Anstieg besorgt, die eventuell die beim Abverkauf am Ende des letzten Jahres erzielten Höchststände überschreiten könnten. Daher hat der Fonds weiterhin ein sehr niedriges Durationsengagement und einen starken Schwerpunkt bei Unternehmensanleihen mit einem attraktiven Risiko-Ertrags-Profil. Das Ausfallrisiko von privaten Emittenten wird nach wie vor als niedrig wahrgenommen und die Kreditspreads haben sich in der jüngsten risikoscheuen Phase gut behauptet, wobei die Nachfrage nach neuen Emissionen nach wie vor stark ist, obwohl die Bewertungen außer bei ausgewählten Einzelhandels- und nachrangigen Finanzanleihen nicht besonders überzeugend waren. Unbeschadet unserer negativen Positionierung in Bezug auf die Duration hat der Fonds eine Position bei 30-jährigen Gilts aufgebaut, da sie eine gewisse Absicherung im Portfolio bieten, falls unsere Einschätzung falsch ist, und gleichzeitig im Vergleich zur übrigen Staatsanleihenkurve eine angemessene Vergütung oberhalb der Inflation bieten.

Das britische Pfund war im letzten Jahr eine der stärksten Währungen weltweit, und daher hat unsere Währungsdiversifizierungsstrategie die Performance belastet. Auf dem derzeit relativ hohen Niveau fällt es uns jedoch relativ leicht, Währungen mit besseren Fundamentalwerten zu identifizieren, die unserer Meinung nach gute Aussichten für eine allmähliche Wertschöpfung bieten. Derzeit ist der Fonds zu ca. 13 % in anderen Währungen als dem britischen Pfund investiert.

Aussichten

Bisher ist die Performance des Fonds im Jahr 2014 hinter den Renditen von britischen Staatsanleihen und länger datierten Unternehmensanleihen zurückgeblieben, die die Portfolios unserer Vergleichsgruppe ausmachen. Wir sind der Ansicht, dass die Duration sich im Bauch der Renditekurve über den Rest des Jahres hinweg als ein erheblicher negativer Faktor erweisen wird, und dass unsere Konkurrenten, die in letzter Zeit von einem Rückenwind profitiert haben, entsprechend in Mitleidenschaft gezogen werden. Unsere Strategie wurde zunehmend selektiv und von unseren Konkurrenten abgehoben, was sich an den jüngsten schwachen relativen Renditen während diesem risikoscheuen Zeitraum zeigte, unsere Priorität ist es jedoch, ein stärker auf absolute Rendite ausgerichtetes Renditeprofil zu bieten, als dies mit passiven Anlagen in Anleihenindizes erzielt werden kann.

C. Lee / J. Keen

Mai 2014

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Sterling Bond Fund nach Emittent zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
23.000.000	Britische Gilts	22.632.950	17,67 %
9.750.000	Barclays Bank Plc	8.773.731	6,85 %
	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank		
5.900.000	BA/Netherlands	4.452.609	3,48 %
800.000	Mexican Bonos	3.785.135	2,95 %
5.000.000	UBS AG/Jersey	3.276.288	2,56 %
		42.920.713	33,51 %

Sterling Bond Fund – Portfolioanalyse zum 30. April 2014	Marktwert GBP	% des Gesamt- vermögens
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	116.933.714	89,83 %
Liquiditätsreserven (Einlagen)	6.417.496	4,93 %
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate	(117.960)	(0,09) %
Außerbörsliche Finanzderivate	23.804	0,02 %
Sonstige Vermögenswerte	6.658.044	5,11 %
Gesamtvermögen (ohne derivative Verbindlichkeiten im Portfolio)	129.915.098	99,80 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Unternehmensanleihen			
Automobilhersteller (2013*: –%, £–)			
2.750.000	Jaguar Land Rover Automotive Plc, 5,00 %, fällig 15.02.22	2.805.770	2,19 %
Autoteile und -zubehör (2013*: 2,25 %, £ 2.567.549)			
2.176.000	GKN Holdings Plc, 6,75 %, fällig 28.10.19	2.531.537	1,98 %
Banken (2013*: 18,89 %, £ 21.508.943)			
4.200.000	Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 9,00 %, fällig 05.09.2018	2.756.578	2,15 %
3.800.000	Barclays Bank Plc, 4,75 %, fällig 29.03.49	2.907.209	2,27 %
5.950.000	Barclays Bank Plc, 6,00 %, fällig 29.06.49	5.866.522	4,58 %
1.500.000	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 8,38 %, fällig 26.07.16	983.350	0,77 %
4.400.000	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank 11,00 %, fällig 30.06.19	3.469.259	2,71 %
1.700.000	Goldman Sachs Group, Inc., 5,50 %, fällig 10.12.21	1.847.815	1,44 %
700.000	HSBC Capital Funding LP/Jersey, 8,21 %, fällig 30.06.15	749.259	0,58 %
4.000.000	Lloyds Banking Group Plc, 6,66 %, fällig 29.01.49	2.516.236	1,96 %
2.500.000	Royal Bank of Scotland Group Plc, 5,50 %, fällig 29.11.49	1.863.910	1,45 %
450.000	Santander UK Plc, 7,04 %, fällig 14.02.26	481.167	0,38 %
3.000.000	Standard Chartered Bank, 9,50 %, fällig 24.12.14	1.864.946	1,46 %
600.000	Standard Chartered Plc, 6,41 %, fällig 29.01.49	383.302	0,30 %
5.000.000	UBS AG/Jersey, 7,25 %, fällig 22.02.22	3.276.288	2,56 %
		<hr/>	
		28.965.841	22,61 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2013*: 4,75 %, £ 5.409.359)			
1.100.000	A2D Funding Plc, 4,75 %, fällig 18.10.22	1.164.933	0,91 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2013*: 8,27 %, £ 9.415.226)			
1.750.000	Cabot Financial Luxembourg SA, 6,50 %, fällig 04.01.21	1.744.925	1,36 %
1.300.000	ICAP Plc, 5,50%, fällig 31.07.18	1.389.830	1,08 %
1.009.000	International Personal Finance Plc, 6,13 %, fällig 05.08.20	1.024.135	0,80 %
1.500.000	London Stock Exchange Group Plc, 4,75%, fällig 11.02.21	1.635.360	1,28 %
500.000	Morgan Stanley & Co International Plc, 0,00 %, fällig 17.06.16	533.125	0,42 %
1.000.000	Paragon Group of Cos Plc, 6,13 %, fällig 30.01.22	1.034.290	0,81 %
1.000.000	Provident Financial Plc, 7,00 %, fällig 10.04.2017	1.079.480	0,84 %
800.000	Provident Financial Plc, 8,00 %, fällig 23.10.19	901.496	0,70 %
1.242.000	Tesco Personal Finance Plc, 5,00%, fällig 21.11.20	1.327.276	1,04 %
		<hr/>	
		10.669.917	8,33 %
Nahrungsmittel (2013*: 2,22 %, £ 2.524.215)			
2.500.000	Premier Foods Finance Plc, 6,50 %, fällig 15.03.21	2.559.125	2,00 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Unternehmensanleihen (Fortsetzung)			
Versicherungen (2013*: 2,92 %, £ 3.325.130)			
4.000.000	Aquarius + Investments Plc for Swiss Reinsurance Co., Ltd., 8,25 %, fällig 09.01.18	2.667.610	2,08 %
600.000	Aviva Plc, 6,13 %, fällig 29.09.49	632.244	0,49 %
1.260.000	Scottish Widows Plc, 5,13 %, fällig 29.09.49	1.280.551	1,00 %
		4.580.405	3,57 %
Freizeit (2013*: -%, £-)			
1.250.000	Soho House Bond Ltd., 9,13 %, fällig 10.01.2018	1.364.063	1,06 %
Erdöl und Erdgas (2013*: 3,59 %, £ 4.090.642)			
750.000	EnQuest Plc, 5,50 %, fällig 15.02.22	750.000	0,59 %
800.000	EnQuest Plc, 7,00 %, fällig 15.04.22	484.120	0,38 %
1.100.000	Petrobras International Finance Corp., 5,38 %, fällig 27.01.21, 6,25 %, fällig 14.12.26	1.101.364	0,86 %
1.350.000	Petroleos Mexicanos, 8,25 %, fällig 06.02.22	1.700.676	1,33 %
1.500.000	Premier Oil Plc, 5,00 %, fällig 12.11.20	1.542.990	1,20 %
		5.579.150	4,36 %
Immobilien (2013*: 2,90 %, £ 3.297.512)			
500.000	Bruntwood Ltd., 6,00 %, fällig 24.07.20	528.325	0,41 %
1.500.000	CLS Holdings Plc, 5,50 %, fällig 31.12.19	1.561.500	1,22 %
2.500.000	Grainger Plc, 5,00 %, fällig 16.12.20	2.607.800	2,04 %
500.000	Helical Bar Plc, 6,00 %, fällig 24.06.20	526.470	0,41 %
2.150.000	Places for People Capital Markets Plc, 5,00%, fällig 27.12.16	2.274.270	1,78 %
1.750.000	QED Finance Plc, 6,50 %, fällig 29.07.20	1.873.568	1,46 %
		9.371.933	7,32 %
REITS (2013*: 1,95 %, £ 2.216.816)			
1.144.000	Primary Health Properties Plc, 5,38 %, fällig 23.07.19	1.213.440	0,95 %
1.000.000	Workspace Group Plc, 6,00 %, fällig 10.09.2019	1.054.280	0,82 %
		2.267.720	1,77 %
Einzelhandel (2013*: 5,48 %, £6.239.736)			
2.250.000	Kingfisher Plc, 5,63 %, fällig 15.12.14	2.307.375	1,80 %
1.300.000	Marks & Spencer Plc, 6,13 %, fällig 12.02.19	1.466.725	1,14 %
		3.774.100	2,94 %
Spar- und Darlehensgeschäft (2013*: -%, £-)			
3.000.000	Nationwide Building Society, 6,88 %, fällig 03.11.49	3.061.920	2,39 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Unternehmensanleihen (Fortsetzung)			
Telekommunikation (2013*: 6,02 %, £6.849.344)			
2.000.000	Everything Everywhere Finance Plc, 4,38 %, fällig 28.03.19	2.091.680	1,63 %
2.915.000	Nokia OYJ, 5,38 %, fällig 15.05.19	1.844.438	1,44 %
1.400.000	Telefonica Emisiones SAU, 5,38 %, fällig 02.02.18	1.531.152	1,20 %
		5.467.270	4,27 %
Summe Unternehmensanleihen (Kosten £ 81.438.866)		84.163.684	65,70 %
Staatsobligationen (2013*: 20,48 %, £ 23.319.205)			
Staatsanleihen (2013*: 7,08 %, £ 8.062.705)			
800.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10,00 %, fällig 01.01.23	1.932.182	1,51 %
800.000	Mexican Bonos, 6,50 %, fällig 06.10.2021	3.785.135	2,95 %
12.500.000	Polnische Staatsanleihe, 2,50 %, fällig 25.07.18	2.357.303	1,84 %
2.000.000	Sweden Government International Bond, 9,75 %, fällig 15.09.14	2.062.460	1,61 %
		10.137.080	7,91 %
Staatlich (2013*: 13,40 %, £ 15.256.500)			
10.000.000	United Kingdom Gilt, 2,75 %, fällig 22.01.15	10.170.500	7,94 %
13.000.000	United Kingdom Gilt, 3,25 %, fällig 22.01.1944	12.462.450	9,73 %
		22.632.950	17,67 %
Summe Staatsobligationen (Kosten: £ 33.412.153)		32.770.030	25,58 %
Termingelder			
(2013*: 2,49 % £ 2.830.779)			
	BNP Paribas, 0,30 %, 01.05.2014	2.000.000	1,56 %
	Deutsche Bank, 0,35 %, 01.05.2014	2.000.000	1,56 %
	Royal Bank of Scotland, 0,20 %, 01.05.2014	2.417.496	1,89 %
	Summe Termingelder (Kosten: £ 6.417.496)	6.417.496	5,01 %
Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: £ 121.268.515)		123.351.210	96,29 %

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2013*: 0,26 %, £ 304.575)

Gekaufte Währung	Kapitalbetrag	Verkaufte Währung	Aktueller Marktwert	Kapital- betrag	Abrech- nungs- datum	Nicht realisierte Wertsteige- rung GBP	% des Netto- vermögens
GBP	4.783.956	EUR	5.812.099	5.800.000	11.07.14	12.099	0,01 %
GBP	23.307.376	USD	39.099.222	39.000.000	11.07.14	99.222	0,08 %
USD	4.207.348	GBP	2.503.706	2.500.000	11.07.14	3.706	0,00 %
Summe nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten						115.027	0,09 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Sterling Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakt (2013*: (- %), (£-))

Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablauf- datum	Nicht realisierter Gewinn in GBP	% des Netto- vermögens
(200)	US 10 Year Note Future	19.06.14	46.464	0,04 %
	Summe nicht realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakten		46.464	0,04 %

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2013*: (0,10 %), (£ 124.216))

Gekaufte Währung	Kapitalbetrag	Verkaufte Währung	Aktueller Marktwert	Kapital- betrag	Abrech- nungs- datum	Nicht realisierte Wertmin- derung GBP	% des Netto- vermögens
AUD	2.160.000	GBP	1.184.550	1.200.000	11.07.14	(15.450)	(0,01 %)
GBP	475.422	USD	799.359	800.000	11.07.14	(641)	0,00 %
MYR	10.906.000	GBP	1.979.703	2.000.000	11.07.14	(20.297)	(0,02 %)
NOK	20.043.600	GBP	1.991.648	2.000.000	11.07.14	(8.352)	(0,01 %)
SEK	13.051.080	GBP	1.182.501	1.200.000	11.07.14	(17.499)	(0,01 %)
SGD	4.189.600	GBP	1.984.277	2.000.000	11.07.14	(15.723)	(0,01 %)
TWD	50.020.000	GBP	986.739	1.000.000	11.07.14	(13.261)	(0,01 %)
	Summe nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten					(91.223)	(0,07 %)

Nicht realisierte Wertminderung aus Terminkontrakten (2013*: (0,13 %), (£153.450))

Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablauf- datum	Nicht realisierte Verluste in GBP	% des Netto- vermögens
(15)	Japan 10 Year Bond (TSE) Future	11.06.14	(10.264)	(0,01 %)
(200)	Future auf langfristige Staatsanleihen	26.06.14	(116.000)	(0,09 %)
(40)	Euro Bund Future	06.06.14	(38.160)	(0,03 %)
	Summe nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		(164.424)	(0,13 %)
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten		4.843.681	3,78 %
	Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		128.100.735	100,00 %

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2013

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Equity Fund

Die Anlagestrategie des Equity Fund (der „Fonds“) zielt auf Kapitalwachstum und Erträge durch Anlagen von bis zu 100 % seines Nettoinventarwerts in internationalen Aktien ab, entweder durch Direktanlagen oder durch die Nutzung von Organismen für gemeinsame Anlagen, um ein Engagement in der zugrunde liegenden Anlageklasse aufzubauen. Je nach Marktsituation kann der Fonds auch direkt in strukturierten Produkten anlegen, die an geregelten Märkten notiert sind oder gehandelt werden, um so das Aufwärtspotenzial zu verstärken. Die Anlagestrategie des Fonds konzentriert sich auf keine bestimmte Branche oder geographische Region. Die Aktienwerte, in die der Fonds anlegt, umfassen u. a. Stammaktien, Vorzugsaktien, ADRs, EDRs und GDRs, die an geregelten Märkten notiert sind und gehandelt werden. Der Fonds darf nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in einen einzelnen Organismus für gemeinsame Anlagen investieren. Die Organismen für gemeinsame Anlagen, in die der Fonds investiert, sind als OGAW im Rahmen der Richtlinie in einem EU-Mitgliedstaat errichtet oder als OGAW-ähnliche Einrichtung. Anlagen in mit OGAW gleichwertigen Organismen sind auf insgesamt 30 % des Nettoinventarwerts des Fonds begrenzt. Anlagen in strukturierten Produkten sind auf insgesamt 20 % des Nettoinventarwerts des Fonds begrenzt. Die strukturierten Produkte umfassen Wertpapiere, bei denen sich der Emittent verpflichtet, den Anlegern eine auf der Entwicklung eines Referenzwertes, wie z. B. einer Aktie, einer Anleihe, eines Derivats, eines Indexes oder eines Investmentfonds basierende Rendite zukommen zu lassen. Die Wertpapiere, in denen der Fonds anlegen kann, sind auf einem der geregelten Märkte notiert oder werden auf einem der geregelten Märkte gehandelt, die in Anhang I zum Prospekt aufgeführt sind. Der Fonds ist zur effizienten Verwaltung des Portfolios befugt, die im Prospekt beschriebenen Finanzderivate einzusetzen. Der Fonds kann sich an einem anderen Teilfonds der Gesellschaft beteiligen, indem er bis zu 10 % seines Nettoinventarwerts in diesen anderen Teilfonds investiert. Der Fonds darf jedoch keine Anlage in einem Teilfonds tätigen, der seinerseits Anteile an anderen Teilfonds der Gesellschaft oder einem anderen Fonds hält, der vom Investmentmanager verwaltet oder beraten wird. Wenn der Teilfonds in einen anderen Fonds investiert, darf er für den in den anderen Teilfonds/Fonds angelegten Teil seines Vermögens keine jährliche Verwaltungs- und/oder Anlageverwaltungsgebühr erheben. Der Fonds kann bis zu 10 % seines Vermögens in übertragbare Wertpapiere investieren, die nicht an geregelten Märkten notiert sind oder gehandelt werden. Diese übertragbaren Wertpapiere können Aktien, Anteile an Investmentfonds (einschließlich börsengehandelter Fonds), die keine OGAW sind, oder sonstige übertragbare Wertpapiere umfassen, die gemäß den Richtlinien zulässig sind. Der Fonds kann Liquiditätsreserven halten, wenn der Investmentmanager angesichts der Marktumstände der Ansicht ist, dass es nicht im Interesse der Anteilhaber liegen würde, den Fonds vollständig zu investieren, wenn der Fonds Liquidität aufrecht erhalten muss, um Rückkaufanträge zu erfüllen.

Die Basiswährung des Fonds ist das britische Pfund (GBP).

Die Anteile der Klassen A Stg£ und B Stg£ des Fonds wurden am 12. Januar 2010 aufgelegt. Die Anteile der Klasse P Stg£ des Fonds wurden am 8. Januar 2014 aufgelegt.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Im Laufe des Berichtszeitraums stieg der Wert des Fonds um 5,1 %, während sein Referenzindex, der FTSE All-World Index (total return)* um 5,95 % stieg. Damit liegt der Fonds für das Jahr knapp außerhalb des zweiten Quartils (51. Perzentil). Er liegt seit der Auflegung weiterhin im zweiten Quartil (33. Perzentil).

Rückblick

Im Berichtszeitraum mussten sich die Industrieländer an den Gedanken einer allmählichen Verengung der Geldpolitik durch ein Zurückschrauben der Lockerungspolitik gewöhnen, und sie mussten das etwas durchwachsene Bild bei den Unternehmensgewinnen verdauen. Während die Gewinnspannen allgemein nahe an ihren Höchstständen sind und nicht unmittelbar von steigenden Rohstoffpreisen oder Druck auf die Personalkosten bedroht werden, haben manche Sektoren darunter gelitten, dass ein erheblicher Teil ihrer Erträge aus Asien und aus Schwellenländern stammen. Bedeutende Volkswirtschaften wie China und Brasilien haben nicht nur eine erhebliche Verlangsamung erlebt, ihre Währungen sind ebenfalls gefallen. Daher war dem Markt sehr bewusst, dass Unternehmen wie Diageo, Unilever und Colgate-Palmolive, die von manchen Fonds bevorzugt wurden, mit schwierigen Bedingungen zu kämpfen hatten.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Equity Fund (Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Aussichten

Wir sind nach wie vor der Ansicht, dass die Aussichten für Aktien insbesondere im Vergleich zu den übrigen herkömmlichen Anlageklassen recht positiv sind. Die wirtschaftliche Entwicklung in den Industrieländern gewinnt an Fahrt, und obwohl sie nicht mehr so billig sind wie in der Vergangenheit, finden wir immer noch Wertpotenzial. Uns ist jedoch bewusst, dass der Anstieg der Aktienmärkte derzeit einfach auf einem Anstieg des KGV basiert und dass die Unternehmensgewinne - der traditionelle Antriebsfaktor für steigende Aktienkurse - nicht entsprechend gestiegen sind. Wenn die Aktien weiterhin steigen sollen, müssen unserer Meinung nach die Unternehmenserträge in den nächsten Monaten besser werden. Wenn dies nicht der Fall ist, werden die Märkte anfällig für Rückschläge.

J. Bellamy
Mai 2014

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

Die 5 wichtigsten Anlagen des Equity Fund zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
857.253	HSBC S&P 500 UCITS ETF	9.615.672	9,46 %
56.510	Odey Investments Plc - Odey Allegra Developed Markets Fund	6.235.879	6,13 %
114.173	Allianz UK & European Investment Funds - Allianz UK Growth Fund	5.015.140	4,93 %
391.613	Guinness Asset Management Funds Plc - Global Equity Income Fund	4.971.488	4,90 %
477.394	HSBC MSCI World UCITS ETF	4.769.965	4,69 %
		30.608.144	30,11 %

Equity Fund – Portfolioanalyse zum 30. April 2014	Marktwert GBP	% des Gesamt- vermögens
Organismen für gemeinsame Anlagen	82.546.630	80,77 %
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	17.376.352	17,00 %
Sonstige Vermögenswerte	2.275.780	2,23 %
Gesamtvermögen	102.198.762	100,00 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen			
Aktienfonds (2013*: 80,81 % £ 59.867.391)			
114.173	Allianz UK & European Investment Funds - Allianz UK Growth Fund	5.015.140	4,93 %
2.868.603	CF Odey Investment Funds - Continental European Fund Edinburgh Partners Opportunities Fund Plc - European Opportunities Fund Plc	3.682.426	3,62 %
1.847.880	FP Argonaut Funds - FP Argonaut European Alpha Fund	3.736.413	3,67 %
2.922.911	Guinness Asset Management Funds Plc - Global Equity Income Fund	4.049.936	3,98 %
391.613	Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	4.971.488	4,90 %
3.056.786	HSBC MSCI World UCITS ETF	3.910.883	3,84 %
477.394	HSBC S&P 500 UCITS ETF	4.769.965	4,69 %
857.253	Martin Currie - Japan Alpha Fund	9.615.672	9,46 %
3.117.559	Montanaro European Small Co Plc - Continental European Smaller Companies Fund	4.679.456	4,60 %
2.168.257	Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund	2.736.340	2,69 %
47.845	Odey Investments Plc - Odey Allegra Developed Markets Fund	4.622.282	4,54 %
56.510	Polar Capital Funds Plc - Japan Fund	6.235.879	6,13 %
303.265	Polar Capital North American Fund	4.679.379	4,60 %
428.136	Prusik Asian Equity Income Fund	3.977.383	3,91 %
35.121	RAM Lux Systematic Funds - Emerging Markets Equities Fund	2.780.571	2,73 %
20.499	Somerset Emerging Markets Dividend Growth Fund	1.926.521	1,89 %
1.647.066	SouthernSun US Small Cap Fund	1.976.808	1,94 %
21.853	Standard Life Investments Global SICAV - Global Emerging Market Equity Unconstrained Fund	1.407.175	1,38 %
279.121	Waverton Investment Funds Plc - Global Equity Wealth Creation Fund	2.026.690	1,99 %
181.000	Wells Fargo Lux Worldwide Fund - U.S. Premier Growth Fund	1.072.178	1,05 %
57.897		4.674.045	4,59 %
		<u>82.546.630</u>	<u>81,13 %</u>
	Summe Aktienanlagen (Kosten: £ 78.506.626)	<u>82.546.630</u>	<u>81,13 %</u>
Strukturierte Aktienanleihen			
Banken (2013*: 12,58 %, £ 9.325.386)			
4.743.000	Canadian Imperial Bank of Commerce, 0,00 %, fällig 11.05.18**	4.550.434	4,47 %
4.306.000	Citigroup, Inc., 0,00 %, fällig 15.02.17***	4.497.447	4,43 %
4.400.000	Credit Suisse International, 0,00 %, fällig 19.04.17 ****	4.137.267	4,07 %
6.467.000	Morgan Stanley, 0,00 %, fällig 11.02.18*****	4.191.204	4,12 %
		<u>17.376.352</u>	<u>17,09 %</u>
	Summe Strukturierte Aktienanleihen (Kosten £ 15.187.006)	<u>17.376.352</u>	<u>17,09 %</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Equity Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
	Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: £ 93.693.632)	99.922.982	98,22 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1.807.417	1,78 %
	Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>101.730.399</u>	<u>100,00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2013

** Die Canadian Imperial Bank of Commerce Anleihe ist ein strukturiertes Produkt und basiert auf der Kapitalrendite des FTSE 100 Index.

*** Die Citigroup Anleihe ist ein strukturiertes Produkt und basiert auf dem Eurostoxx 50 Index.

**** Die Credit Suisse Anleihe ist ein strukturiertes Produkt und basiert auf einem Korb bestehend aus 10 Aktien, die mit der Schiefergas-Industrie in Verbindung stehen.

***** Die Morgan Stanley Anleihe ist ein strukturiertes Produkt und basiert auf dem S&P500 Index.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Bond Fund

Die Anlagestrategie des Global Bond Fund (der „Fonds“) zielt auf Kapitalwachstum und Erträge durch Investitionen in fest und/oder variabel verzinsliche Staats- und Industriefinanzen aus aller Welt ab.

Die Unternehmensanleihen, in die der Fonds investiert, dürfen nicht von einer bestimmten Branche sein. Die Anleihen müssen von einer Rating-Agentur wie Moody's oder Standard & Poor's mindestens mit Investment Grade bewertet sein oder müssen vom Fondsmanager zum Zeitpunkt des Erwerbs als ebenso gut eingestuft werden. Fällt das Rating eines Fonds nach dem Erwerb unter Investment Grade, ist der Investmentmanager nicht verpflichtet, eine derartige Anleihe zu veräußern, er kann sich jedoch dazu entschließen. Die Anleihen können auf jede beliebige Währung lauten. Die Wertpapiere, in die der Fonds anlegen kann, sind auf einem der geregelten Märkte notiert oder werden auf einem der geregelten Märkte gehandelt, die in Anhang I zum Prospekt aufgeführt sind. Der Fonds darf nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in Investmentfonds im Allgemeinen anlegen, die ähnliche Anlageziele und -strategien wie der Fonds haben oder die in Rentenpapiere oder Geldmarktinstrumente investieren, wovon bis zu 5 % seines Nettoinventarwerts in Investmentfonds investiert werden können, die weltweit in Anleihen investieren. Diese Investmentfonds werden als OGAW oder als mit OGAW gleichwertigen Organismen konstituiert sein. Des Weiteren kann der Fonds Liquiditätsreserven halten, wenn der Investmentmanager angesichts der Marktumstände der Ansicht ist, dass es nicht im Interesse der Anteilhaber liegen würde, den Fonds vollständig zu investieren, oder wenn der Fonds Liquidität aufrecht erhalten muss, um Rückkaufanträge zu erfüllen. Der Fonds ist zur effizienten Verwaltung des Portfolios und zu Anlagezwecken befugt, die im Prospekt beschriebenen Finanzderivate einzusetzen.

Die Basiswährung des Fonds ist der US-Dollar.

Der Referenzindex, mit dem die Wertentwicklung des Fonds verglichen wird, ist der US Cash Indices LIBOR Total Return 1 Month.

Die Klassen A Stg£ und Class A US\$ wurden am 12. Januar 2010 aufgelegt. Die Anteile der Klasse I US\$ wurden am 17. September 2012 aufgelegt, und die Anteile der Klasse B US\$ am 23. Dezember 2013. Es sind außerdem Anteile der Klasse I Stg£ verfügbar.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Der Waverton Global Bond Fund erzielte über den Zwölfmonatszeitraum 0,7 % und übertraf damit die vom US Cash Indices LIBOR* erzielten 0,2 %, er blieb jedoch hinter dem Citigroup World Government Bond Index zurück, der um 1,4 % stieg.

Rückblick

Im Anschluss an einen aggressiven Abverkauf in der zweiten Jahreshälfte 2013 haben die Staatsanleihen der Kernländer im ersten Quartal wieder an Unterstützung gewonnen, als extreme Witterungsbedingungen in den USA das Wachstum verlangsamt und das Vertrauen in die Dynamik und die Nachhaltigkeit der Wirtschaftserholung untergraben haben. Die Annektierung der Krim durch Russland hat die ungewisse Stimmung verstärkt und eine Nachfrage nach sicheren Instrumenten geschaffen. Unserer Ansicht nach scheinen die Befürchtungen um ein Entgleisen der Erholung in den USA überzogen zu sein, insbesondere in Anbetracht der Tatsache, dass die letzten Daten eine Rückkehr zu der Dynamik zu zeigen scheinen, die vorherrschte, bevor das schlechte Wetter die Verlangsamung beeinflusste. Die letzten nichtlandwirtschaftlichen Beschäftigungszahlen boten einen starken Erwartungskonsens und die Arbeitslosenquote ging erheblich auf 6,3 % zurück, was jedoch teilweise auf eine volatile Beteiligungsrate zurückzuführen ist. Währenddessen deuten die Daten in Großbritannien darauf hin, dass dort eine robuste, breit angelegte Erholung an Fahrt gewinnt, während die Eurozone ermutigende Fortschritte macht und China Anzeichen für eine Stabilisierung aufweist.

Vor diesem stärker werdenden Hintergrund für eine Verbesserung des weltweiten Wachstums sind wir nach wie vor überwiegend um das Potenzial der Zinssätze für einen starken Anstieg besorgt, die eventuell die beim Abverkauf am Ende des letzten Jahres erzielten Höchststände überschreiten könnten. Daher hat der Fonds weiterhin ein sehr niedriges Durationsengagement und einen starken Schwerpunkt bei Unternehmensanleihen mit einem attraktiven Risiko-Ertrags-Profil. Das Ausfallrisiko von privaten Emittenten wird nach wie vor als niedrig wahrgenommen und die Kreditspreads haben sich in

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Bond Fund (Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

der jüngsten risikoscheuen Phase gut behauptet, wobei die Nachfrage nach neuen Emissionen nach wie vor stark ist, obwohl die Bewertungen außer bei ausgewählten Einzelhandels- und nachrangigen Finanzanleihen nicht besonders überzeugend waren. Unbeschadet unserer negativen Positionierung in Bezug auf die Duration hat der Fonds eine Position bei 30-jährigen US-Schatzanleihen aufgebaut, da sie eine gewisse Absicherung im Portfolio bieten, falls unsere Einschätzung falsch ist, und gleichzeitig im Vergleich zur übrigen Staatsanleihenkurve eine angemessene Vergütung oberhalb der Inflation bieten.

Derzeit ist der Fonds zu ca. 40 % in anderen Währungen als dem US-Dollar investiert. Wir haben unsere Währungsdiversifizierung ausgebaut, da viele im Anschluss an den Abverkauf, der durch die Verlautbarungen um ein Zurückschrauben der Lockerungspolitik in den USA im letzten Jahr verursacht wurde, attraktive Bewertungen erzielt haben. Dies umfasst eine Position bei einem kleinen Korb mit Schwellenmarktwährungen, die unserer Meinung nach zu stark abverkauft wurden und die eine attraktive Rendite bieten.

Aussichten

Bisher ist die Performance des Fonds im Jahr 2014 hinter den Renditen von Staatsanleihen und länger datierten Unternehmensanleihen zurückgeblieben, die die Portfolios unserer Vergleichsgruppe ausmachen. Wir sind der Ansicht, dass die Duration sich im Bauch der Renditekurve über den Rest des Jahres hinweg als ein erheblicher negativer Faktor erweisen wird, und dass unsere Konkurrenten, die in letzter Zeit von einem Rückenwind profitiert haben, entsprechend in Mitleidenschaft gezogen werden. Unsere Strategie wurde zunehmend selektiv und von unseren Konkurrenten abgehoben, was sich an den jüngsten schwachen relativen Renditen während diesem risikoscheuen Zeitraum zeigte, unsere Priorität ist es jedoch, ein stärker auf absolute Rendite ausgerichtetes Renditeprofil zu bieten, als dies mit passiven Anlagen in Anleihenindizes erzielt werden kann.

C. Lee / J. Keen
Mai 2014

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

Die wichtigsten 5 Anlagen des Global Bond Fund nach Emittent zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettvermögens
15.000.000	US-Schatzanleihe/Anleihe	15.207.344	17,28 %
1.000.000	Mexican Bonos	7.955.407	9,04 %
4.850.000	Barclays Bank Plc	7.186.051	8,17 %
16.420.000	Sweden Government International Bond	4.957.904	5,63 %
3.500.000	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands	4.438.941	5,04 %
		39.745.647	45,16 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Bond Fund (Fortsetzung)

Global Bond Fund – Portfolioanalyse zum 30. April 2014	Marktwert USD	% des Gesamtvermögens
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	82.990.139	92,59 %
Liquiditätsreserven (Einlagen)	2.701.099	3,01 %
An einem geregelten Markt gehandelte Finanzderivate	(90.110)	(0,10) %
Außerbörsliche Finanzderivate	(186.329)	(0,21) %
Sonstige Vermögenswerte	3.833.068	4,28 %
Gesamtvermögen (ohne derivative Verbindlichkeiten im Portfolio)	89.247.867	99,57 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Unternehmensanleihen			
Banken (2013*: 22,50 %, \$ 23.901.089)			
620.000	Bank of Scotland Plc, 9,38 %, fällig 15.05.21	1.342.511	1,53 %
2.300.000	Barclays Bank Plc, 4,75 %, fällig 29.03.49	2.958.636	3,36 %
2.550.000	Barclays Bank Plc, 6,00 %, fällig 29.06.49	4.227.415	4,80 %
900.000	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands, 8,38 %, fällig 26.07.16	992.043	1,13 %
2.600.000	Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands, 11,00 %, fällig 30.06.19	3.446.898	3,92 %
1.514.000	Goldman Sachs Group, Inc., 5,50 %, fällig 10.12.21	2.766.983	3,14 %
1.000.000	Lloyds TSB Bank Plc, 7,63 %, fällig 22.04.25	2.069.770	2,35 %
3.000.000	Standard Chartered Bank, 9,50 %, fällig 24.12.14	3.135.720	3,56 %
3.000.000	UBS AG, 7,25 %, fällig 22.02.22	3.305.250	3,76 %
		<hr/>	
		24.245.226	27,55 %
Gewerbliche Dienstleistungen (2013*: 4,68 %, \$ 4.972.594)			
600.000	A2D Funding Plc, 4,75 %, fällig 18.10.22	1.068.392	1,21 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen (2013*: 8,66 %, \$ 9.206.116)			
1.000.000	London Stock Exchange Group Plc, 4,75 %, fällig 11.02.21	1.833.130	2,08 %
1.000.000	Provident Financial Plc, 7,00 %, fällig 10.04.17	1.815.038	2,06 %
1.304.600	Tesco Personal Finance Plc, 5,00 %, fällig 21.11.20	2.344.164	2,67 %
		<hr/>	
		5.992.332	6,81 %
Nahrungsmittel (2013*: 2,45 %, \$ 2.593.880)			
1.000.000	ConAgra Foods, Inc., 7,00 %, fällig 15.04.19	1.199.120	1,36 %
Versicherungen (2013*: 3,39 %, \$ 3.602.405)			
2.000.000	Aquarius + Investments Plc for Swiss Reinsurance Co., Ltd., 8,25 %, fällig 09.01.18	2.242.660	2,55 %
2.000.000	Prudential Plc, 11,75 %, fällig 23.12.14	2.121.500	2,41 %
		<hr/>	
		4.364.160	4,96 %
Erdöl und Erdgas (2013*: 3,08 %, \$ 3.273.386)			
750.000	Petrobras International Finance Corp., 5,38 %, fällig 27.01.21	764.153	0,87 %
750.000	Petroleos Mexicanos, 6,00 %, fällig 03.05.20	844.980	0,96 %
600.000	Petroleos Mexicanos, 8,25 %, fällig 06.02.22	1.270.896	1,44 %
		<hr/>	
		2.880.029	3,27 %
Immobilien (2013*: 1,49 %, \$ 1.581.760)			
1.175.000	Places for People Capital Markets Plc, 5,00 %, fällig 27.12.16	2.089.837	2,37 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Unternehmensanleihen (Fortsetzung)			
Einzelhandel (2013*: 6,43 %, \$ 6.832.174)			
1.414.000	Kingfisher Plc, 5,63 %, fällig 15.12.14	2.438.126	2,77 %
500.000	Marks & Spencer Plc, 6,25 %, fällig 12.01.17	561.325	0,64 %
750.000	Marks & Spencer Plc, 6,13 %, fällig 12.02.19	1.422.780	1,62 %
		4.422.231	5,03 %
Telekommunikation (2013*: 5,23 %, \$ 5.558.972)			
1.400.000	Everything Everywhere Finance Plc, 4,38 %, fällig 28.03.19	2.461.866	2,80 %
800.000	Telefonica Emisiones SAU, 5,38 %, fällig 02.02.18	1.471.131	1,67 %
500.000	Verizon Communications, Inc., 4,50 %, fällig 15.09.20	542.830	0,62 %
		4.475.827	5,09 %
Spielwaren/Hobbies (2013*: 0,50 %, \$ 530.686)			
455.000	Hasbro, Inc., 6,30 %, fällig 15.09.17	516.420	0,59 %
	Summe Unternehmensanleihen (Kosten \$ 47.187.971)	51.253.574	58,24 %
Staatsobligationen (2013*: 24,14 %, \$ 25.645.204)			
Staatsanleihen			
500.000	Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 100,00 %, fällig 01.01.23	2.030.482	2,31 %
1.000.000	Mexican Bonos, 6,50 %, fällig 06.10.21	7.955.407	9,04 %
5.000.000	Polnische Staatsanleihe, 2,50 %, fällig 25.07.18	1.585.428	1,80 %
15.000.000	Sweden Government Bond, 3,75 %, fällig 08.12.17	2.495.752	2,84 %
1.420.000	Sweden Government International Bond, 9,75 %, fällig 15.09.14	2.462.152	2,80 %
2.500.000	United States Treasury Note.Bond, 0,25 %, fällig 30.09.14	2.501.953	2,84 %
3.000.000	United States Treasury Note.Bond, 0,25 %, fällig 31.01.15	3.003.516	3,41 %
9.500.000	United States Treasury Note.Bond, 3,63 %, fällig 15.02.44	9.701.875	11,02 %
		31.736.565	36,06 %
	Summe Staatsobligationen (Kosten: \$ 31.901.991)	31.736.565	36,06 %
Termingelder (2013*: 5,07 % \$ 5.384.693)			
	Bank of Montreal, 0,06 %, 01.05.14	2.701.099	3,07 %
	Summe Termingelder (Kosten: \$ 2.701.099)	2.701.099	3,07 %
	Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: \$ 81.791.061)	85.691.238	97,37 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten (2013*: 0,12 %, \$ 118.658)

Gekaufte Währung	Kapitalbetrag	Verkaufte Währung	Kapitalbetrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungsdatum	Nicht realisierter Wertzuwachs in USD	% des Nettovermögens
GBP	1.088.476	USD	1.829.992	1.821.542	12.05.14	8.450	0,01 %
THB	81.512.499	USD	2.511.971	2.500.000	10.07.14	11.971	0,01 %
MYR	13.138.000	USD	4.007.642	4.000.000	11.07.14	7.642	0,01 %
NOK	29.947.000	USD	5.000.520	5.000.000	11.07.14	520	0,00 %
RUB	9.252.300	USD	253.818	250.000	11.07.14	3.818	0,01 %
RUB	9.409.750	USD	258.138	250.000	11.07.14	8.138	0,01 %
USD	2.019.527	GBP	1.202.991	1.200.000	11.07.14	2.991	0,00 %
USD	2.842.363	NOK	17.003.731	17.000.000	11.07.14	3.731	0,00 %
ZAR	2.739.500	USD	256.790	250.000	11.07.14	6.790	0,01 %
Summe nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten						54.051	0,06 %

Nicht realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakt (2013*: (- %), (\$-))

Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Nicht realisierte Wertminderung in USD	% des Nettovermögens
(140)	US 10 Year Note Future	19.06.14	50.313	0,06 %
	Summe nicht realisierte Wertsteigerung aus Terminkontrakt		50.313	0,06 %

Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten (2013*: (0,50 %) (\$ 512.784))

Gekaufte Währung	Kapitalbetrag	Verkaufte Währung	Kapitalbetrag	Aktueller Marktwert	Abrechnungsdatum	Nicht realisierte Wertminderung in USD	% des Nettovermögens
AUD	4.302.695	USD	3.965.200	4.000.000	11.07.14	(34.800)	(0,04 %)
CAD	4.381.280	USD	3.989.523	4.000.000	11.07.14	(10.477)	(0,01 %)
SEK	32.485.000	USD	4.946.101	5.000.000	11.07.14	(53.899)	(0,06 %)
SGD	3.132.250	USD	2.492.936	2.500.000	11.07.14	(7.064)	(0,01 %)
USD	3.035.758	EUR	2.194.125	2.200.000	11.07.14	(5.875)	(0,01 %)
USD	2.072.949	EUR	1.499.109	1.500.000	11.07.14	(891)	0,00 %
USD	2.071.062	EUR	1.497.222	1.500.000	11.07.14	(2.778)	0,00 %
USD	30.123.540	GBP	17.875.404	18.000.000	11.07.14	(124.596)	(0,14 %)
Summe nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten						(240.380)	(0,27 %)

Nicht realisierte Wertminderung aus Terminkontrakt (2013*: (0,13 %), (\$ 142.608))

Volumen	Beschreibung des Wertpapiers	Ablaufdatum	Nicht realisierte Wertminderung in USD	% des Nettovermögens
(6)	Japan 10 Year Bond (TSE) Future	11.06.14	(7.995)	(0,01 %)
(70)	Future auf langfristige Staatsanleihen	26.06.14	(68.266)	(0,08 %)
(40)	Euro Bond Future	06.06.14	(64.162)	(0,07 %)
Summe nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten			(140.423)	(0,16 %)

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Bond Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	2.591.447	2,94 %
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<u>88.006.246</u>	<u>100,00 %</u>

* Vergleichsgrößen zum 30. April 2013

Waverton Investment Funds Plc

Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Fund

Die Anlagestrategie des Absolute Fund (der „Fonds“) zielt auf langfristiges Kapitalwachstum und Erträge durch breit gestreute Anlagen überwiegend in britischen Aktienwerten und den Einsatz einer Options-Overlay-Strategie ab. Die Options-Overlay-Strategie umfasst den Verkauf gedeckter Kaufoptionen auf die Basisaktien im Portfolio, um so Marktschutz zu bieten und positiven Cashflow aus den Prämien zu erwirtschaften.

Der Fonds kann sämtliche Kapitalflüsse aus diesen Agios zum Kauf von notierten FTSE-100-Verkaufsoptionen verwenden, um einen weiteren Marktschutz zu bieten. Jede gedeckte Kaufoption wird generell über eine kurze Zeit von bis zu drei Monaten laufen, damit Liquidität und Flexibilität gegeben sind. Die Options-Overlay-Strategie gilt für 100 % des Wertes der zugrunde liegenden Aktienwerte zum Zeitpunkt des Abschlusses, um ein hohes Maß an Marktschutz zu bieten. Mindestens zwei Drittel des gesamten Fondsvermögens (ohne Berücksichtigung zusätzlicher liquider Mittel) werden in Aktienwerte und derivative Finanzinstrumente von Emittenten angelegt, die ihren Sitz im Vereinigten Königreich haben und auf den im Vereinigten Königreich etablierten Märkten notiert sind. Bis zu einem Drittel des Gesamtvermögens des Fonds (ohne Berücksichtigung von Liquiditätsreserven) kann in Aktien und Derivate von Emittenten investiert werden, die im Vereinigten Königreich tätig oder an sonstigen Märkten notiert sind. Der Investmentmanager konzentriert die Anlagen nicht auf einen einzelnen Branchen- oder Wirtschaftssektor, er konzentriert die Anlagen jedoch auf Unternehmen, die im FTSE 100 Index enthalten sind oder die nach Ansicht des Investmentmanagers aufgrund ihres Wachstumspotenzials wahrscheinlich in den FTSE 100 Index aufgenommen werden. Die Wertpapiere, in die der Fonds anlegen kann, sind auf einem der geregelten Märkte notiert oder werden auf einem der geregelten Märkte gehandelt, die in Anhang I zum Prospekt aufgeführt sind. Der Fonds darf generell nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in Investmentfonds investieren, die ähnliche Anlageziele und -strategien verfolgen wie der Fonds oder die in Rentenpapiere oder Geldmarktinstrumente investieren, wobei bis zu 5 % seines Nettoinventarwerts in Investmentfonds investiert werden dürfen, die in britische Aktien investieren. Diese Investmentfonds, die in britische Aktien investieren, sind in einem Mitgliedstaat der EU als OGAW gemäß der Richtlinie konstituiert. Des Weiteren kann der Fonds Liquiditätsreserven halten, wenn der Investmentmanager angesichts der Marktumstände der Ansicht ist, dass es nicht im Interesse der Anteilhaber liegen würde, den Fonds vollständig zu investieren, oder wenn der Fonds Liquidität aufrecht erhalten muss, um Rückkaufanträge zu erfüllen.

Die Basiswährung des Fonds ist das britische Pfund (GBP).

Der Referenzindex, mit dem die Wertentwicklung des Fonds verglichen wird, ist der UK Cash Indices LIBOR (Gesamtrendite 3 Monate).

Am 5. November 2013 wurden Anteilhaber des Absolute Fund über die Zwangsrücknahme aller Anteile des Fonds informiert, die am 29. November 2013 erfolgte.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Der Nettoinventarwert des Fonds stieg im Sechsmonatszeitraum zum 31. Oktober 2013 um 2,82 %, während der Referenzindex* UK Cash Indices Libor Total Return 3 Months um 0,26 % stieg.

Rückblick

Dieser Zeitraum war einerseits von zunehmenden Anzeichen verbesserter wirtschaftlicher Fundamentaldaten geprägt, andererseits aber auch von der daraus in den USA erwachsenden Gefahr einer Reduzierung der Anlagenkäufe durch die US-Notenbank (d. h. dem Beginn des Endes der quantitativen Lockerung). Ein weiterer wichtiger Punkt waren die Stärke des Pfund Sterling im Berichtszeitraum und die Auswirkungen, die dies auf Unternehmen mit erheblichen Erträgen in US-Dollar oder insbesondere aus Schwellenmärkten hatte.

Eine unerwünschte Eigenschaft der Märkte in den letzten Monaten waren die Wiederkehr des politischen Risikos in Form von Diskussionen zwischen US-Politikern über den US-Haushalt und die Schuldenobergrenze, die politischen Querelen in Italien und der außergewöhnliche Angriff von Ed Miliband in Großbritannien auf die regulierten Energieversorger und den Unternehmenssektor im Allgemeinen. Unserer Ansicht nach waren die Aktienmärkte immer besonders schlecht in der Einpreisung des politischen Risikos und je eher eine langfristige Lösung insbesondere in den USA vereinbart wird, desto besser. Das geopolitische Risiko war ebenfalls vorhanden: Die USA standen kurz vor einem Raketenangriff auf Syrien,

Waverton Investment Funds Plc

Halbjahresabschluss (ungeprüft)

Absolute Fund (Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Rückblick (Fortsetzung)

allerdings beruhigte sich die Lage in den letzten Wochen wieder, nachdem sich das syrische Regime bereit erklärt hatte, seinen Bestand an Chemiewaffen zu vernichten.

Auf der positiven Seite sollten die besseren Wirtschaftsdaten aus den USA, Großbritannien und Europa in einiger Zeit positive Auswirkungen auf die Unternehmensgewinne in den Sektoren haben, die stärker auf das BIP-Wachstum reagieren. Eine Zeit lang haben wir in den Portfolios versucht, Gewinne in den Sektoren mitzunehmen, die eine gute Performance aufwiesen und deren Bewertungen jetzt hoch erscheinen, beispielsweise nicht-zyklische Verbrauchsgüter, Getränke und Tabak, denn wir glauben nicht, dass diese Sektoren die Märkte künftig anführen werden. Stattdessen haben wir versucht, Barmittel in wirtschaftlich empfindlichere Sektoren zu investieren.

Es macht uns auch Mut zu sehen, dass es erstmals seit Jahren Anzeichen für unternehmerische Aktivitäten in großem Umfang in Form von Fusionen und Übernahmen gibt. Die lang erwartete Vereinbarung zwischen Vodafone und Verizon Wireless in den USA ist hoffentlich nur einer von vielen Deals, die in finanzieller Hinsicht für alle Beteiligten sinnvoll sind. Der Börsengang der Royal Mail, deren Aktie enorm überzeichnet war, und die daran anschließende Entwicklung des Aktienkurses sind ebenfalls ein Zeichen für einen gesunden Markt.

Während des Berichtszeitraums verfolgte der Fonds einen konservativen Ansatz, profitierte jedoch insbesondere vom Engagement in Kingfisher (Long Call), Vodafone, International Consolidated Airlines und BT. Das Portfolio blieb auf Gesellschaften mit hoher Marktkapitalisierung ausgerichtet, da wir hier attraktive günstige Bewertungen und starke zugrunde liegende Fundamentaldaten sahen.

C. R. Macfadyen
November 2013

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund

Anlageziel des Waverton Global Equity Wealth Creation Fund (der „Fonds“) ist die Erwirtschaftung von Kapitalzuwachs über Anlagen in einem diversifizierten Portfolio von Aktienwerten auf globaler Basis.

Mindestens zwei Drittel des Gesamtvermögens des Fonds (ohne Liquiditätsreserven) werden weltweit in Stammaktien (darunter ADR, EDR und GDR) und Vorzugsaktien angelegt. Der Fonds darf bis zu einem Drittel seines Gesamtvermögens (ohne Liquiditätsreserven) in Schuldtitel, die in Aktien umgewandelt werden können (aber nicht mehr als 25 % seines Gesamtvermögens), und in Rententitel investieren, wie OECD-Staatstitel oder supranationale Schuldtitel, Industriefinanzierungen, Bankakzepte und Commercial Paper, die mit Investmentqualität oder besser oder nach Ansicht des Investmentmanagers gleichwertig eingestuft sind. Höchstens 20 % des Nettoinventarwerts des Fonds werden in Wertpapiere von Emittenten investiert, die in Schwellenländern ansässig sind. Die Anlagestrategie des Fonds konzentriert sich auf keine bestimmte Branche, keinen bestimmten Wirtschaftssektor und keine bestimmte geografische Region. Der Fonds beabsichtigt, Erträge zu erzielen, indem er in ein diversifiziertes Portfolio von Unternehmen investiert, von denen der Investmentmanager glaubt, dass sie durch eine effiziente Kapitalallokation einen Kapitalzuwachs auf der Unternehmensebene erwirtschaften. Nach dieser Beurteilung des Kapitalzuwachses wird eine Analyse durchgeführt, um festzustellen, welche Unternehmen darüber hinaus fundamental unterbewertet sind. Es ist vorgesehen, dass der Fonds normalerweise zwischen 150 und 250 Positionen in Unternehmen mit beliebiger Marktkapitalisierung aus aller Welt halten wird, wobei sich die Anzahl von Zeit zu Zeit ändern wird. Der Fonds ist zur effizienten Verwaltung des Portfolios befugt, die im Prospekt beschriebenen Finanzderivate einzusetzen. Die Wertpapiere, in denen der Fonds anlegen kann, sind auf einem der geregelten Märkte notiert oder werden auf einem der geregelten Märkte gehandelt, die in Anhang I zum Prospekt aufgeführt sind. Der Fonds darf generell nicht mehr als 10 % seines Nettoinventarwerts in Investmentfonds investieren, wovon bis zu 5 % seines Nettoinventarwerts in Investmentfonds investiert werden dürfen, die an Aktienbörsen auf der ganzen Welt investieren. Diese Investmentfonds sind als OGAW im Rahmen der Richtlinie in einem EU-Mitgliedstaat errichtet. Der Fonds kann bis zu 10 % seines Vermögens in übertragbare Wertpapiere investieren, die nicht an geregelten Märkten notiert sind oder gehandelt werden. Diese übertragbaren Wertpapiere können Aktien, Anteile an Investmentfonds (einschließlich börsengehandelter Fonds), die keine OGAWs sind, oder beliebige andere übertragbare Wertpapiere, die gemäß den OGAW-Richtlinien eine zulässige Anlage darstellen, umfassen. Darüber hinaus kann der Fonds Liquiditätsreserven halten.

Die Basiswährung des Fonds ist der US-Dollar.

Der Referenzindex, an dem die Wertentwicklung des Fonds gemessen wird, ist der MSCI World Free Net Total Return Index.

Die institutionellen Anteile der Klasse A US\$ und die institutionellen Anteile der Klasse US\$ des Fonds wurden am 6. März 2014 aufgelegt.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

Der Fonds wurde am 23. Dezember 2013 zugelassen. Der Fonds stieg seit der Auflegung am 6. März 2014 um 0,43 % und blieb damit über den Berichtszeitraum leicht hinter dem MSCI World Free Net Total Return Index* zurück. Der NIW des Fonds wird mittags in London berechnet, während die Renditen auf den Index zum Tagesende berechnet werden, wodurch kurzfristige Performancevergleiche verzerrt werden.

Rückblick

Der Fonds kam am 6. März 2014 auf den Markt und die Performance wurde ab dem 7. März 2014 gemessen, und von diesem Zeitpunkt bis zum Ende des Geschäftsjahrs stieg der MSCI World Free Net Total Return Index um 1,14 % in US-Dollar.

Aussichten

Trotz der Stärke der Märkte über die letzten zwölf Monate sind wir der Ansicht, dass die Aussichten der Aktienmärkte für langfristige Anleger nach wie vor relativ attraktiv sind. Der Hauptgrund hierfür sind die erwarteten niedrigen Renditen aus anderen Anlagenklassen, z. B. Barmitteln und Anleihen, und die Fähigkeit ausgewählter Aktienwerte, reale wirtschaftliche Renditen zu steigern. Die Wahrscheinlichkeit niedriger Zinssätze der Zentralbanken für mehrere Jahre in Verbindung mit

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Bericht des Investmentmanagers (Fortsetzung)

Aussichten (Fortsetzung)

einer allmählichen Verbesserung des weltweiten Wirtschaftswachstums ist für die Aktienmärkte förderlich. Trotz dieser positiven Faktoren bleiben erhebliche Risiken bestehen. Dazu gehören: von Regierungen auferlegte Sparmaßnahmen, langfristige Verpflichtungen im Gesundheits- und Sozialversicherungsbereich in den USA, schwaches strukturelles Wachstum in Europa, Abkühlung des chinesischen Wachstums, ein mögliches Wiederaufkeimen von Ängsten bezüglich der Integrität der Eurozone, die Auswirkungen einer radikal neuen Wirtschaftspolitik in Japan und das Ende der quantitativen Lockerungsmaßnahmen durch die Zentralbanken.

Angesichts der Unsicherheit und der Schwierigkeiten, die Entwicklung dieser und anderer makroökonomischer Faktoren vorherzusagen, kontrollieren wir das Risiko im Portfolio auch weiterhin durch Diversifizierung über das Anlageuniversum hinweg.

Wir konzentrieren uns nach wie vor darauf, Unternehmen zu identifizieren, die mit einer attraktiven Anlagerendite Wohlstand für die Aktionäre schaffen. Wir glauben, dass eine erfolgreiche Identifizierung dieser Unternehmen für den Fonds langfristig Renditen über dem Marktniveau bei einem Risiko unter dem Marktniveau generieren wird.

W. Kenney
Mai 2014

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

Die 5 wichtigsten Anlagen des Global Equity Wealth Creation Fund zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Nettovermögens
2.980	Exxon Mobil Corp.	302.292	3,92 %
2.940	Microsoft Corp.	119.071	1,54 %
1.400	Nestle SA	107.393	1,39 %
2.120	Wells Fargo & Corp.	104.855	1,36 %
170	Apple, Inc.	100.691	1,31 %
		734.302	9,52 %

Global Equity Wealth Creation Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2014	Marktwert USD	% des Gesamt- vermögens
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	7.692.350	99,43 %
Sonstige Vermögenswerte	43.957	0,57 %
Gesamtvermögen	7.736.307	100,00 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen			
Werbung			
340	Omnicom Group, Inc.	22.675	0,29 %
Luft- und Raumfahrt/Verteidigung			
480	B/E Aerospace. Inc.	41.146	0,53 %
360	Raytheon Corp.	34.520	0,45 %
1.480	Ultra Electronics Holdings PLC	42.752	0,55 %
300	United Technologies Corp.	35.268	0,46 %
		<hr/>	
		153.686	1,99 %
Landwirtschaft			
900	British American Tobacco Plc	51.708	0,67 %
Bekleidung			
100	Ralph Lauren Corp.	15.231	0,20 %
710	VF Corp.	43.509	0,56 %
		<hr/>	
		58.740	0,76 %
Automobilhersteller			
330	Bayerische Motoren Werke AG	41.087	0,53 %
1.200	Daihatsu Motor Co., Ltd.	19.762	0,26 %
1.680	Ford Motor Corp.	27.065	0,35 %
900	Honda Motor Co.. Ltd.	29.652	0,38 %
500	Toyota Motor Corp.	26.877	0,35 %
		<hr/>	
		144.443	1,87 %
Autoteile und -zubehör			
270	BorgWarner, Inc.	16.508	0,22 %
700	Bridgestone Corp.	24.967	0,32 %
130	Continental AG	30.308	0,39 %
500	Nokian Renkaat OYJ	19.380	0,25 %
		<hr/>	
		91.163	1,18 %
Banken			
3.370	Banco Santander SA	33.305	0,43 %
1.320	Bank of America Corp.	20.104	0,26 %
790	BB&T Corp.	29.404	0,38 %
950	Credit Agricole SA	15.002	0,20 %
960	Credit Suisse Group AG	30.578	0,40 %
2.000	DBS Group Holdings Ltd.	26.964	0,35 %
210	Goldman Sachs Group, Inc./The	33.216	0,43 %
6.440	HSBC Holdings Plc	65.662	0,85 %
6.050	Intesa Sanpaolo SpA	20.714	0,27 %
1.700	JPMorgan Chase & Corp.	95.353	1,24 %
240	KBC Groep NV	14.561	0,19 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Banken (Fortsetzung)			
27.100	Lloyds Banking Group Plc	34.215	0,44 %
730	National Australia Bank Ltd.	23.870	0,31 %
290	Societe Generale SA	17.951	0,23 %
380	State Street Corp.	24.449	0,32 %
1.000	Sumitomo Mitsui Financial Group, Inc.	39.294	0,51 %
1.000	Suruga Bank Ltd.	17.073	0,22 %
780	Svenska Handelsbanken AB	38.906	0,51 %
1.630	Toronto-Dominion Bank/The	77.448	1,00 %
2.120	Wells Fargo & Corp.	104.855	1,36 %
1.900	Westpac Banking Corp.	61.775	0,80 %
		<hr/>	
		824.699	10,70 %
Getränke			
1.490	Diageo Plc	45.684	0,59 %
310	Heineken NV	21.416	0,28 %
		<hr/>	
		67.100	0,87 %
Biotechnologie			
250	Amgen, Inc.	27.973	0,36 %
190	Celgene Corp.	27.873	0,36 %
650	Gilead Sciences, Inc.	49.556	0,65 %
160	Illumina, Inc.	21.459	0,28 %
		<hr/>	
		126.861	1,65 %
Baustoffe			
1.120	CRH Plc	32.409	0,42 %
200	Rinnai Corp.	16.556	0,22 %
		<hr/>	
		48.965	0,64 %
Chemikalien			
590	BASF SE	67.789	0,88 %
470	EI du Pont de Nemours & Co	31.565	0,41 %
2.000	Kansai Paint Co., Ltd.	27.886	0,36 %
500	Nitto Denko Corp.	21.490	0,28 %
650	Potash Corp. of Saskatchewan, Inc.	23.212	0,30 %
60	Syngenta AG	23.635	0,31 %
		<hr/>	
		195.577	2,54 %
Gewerbliche Dienstleistungen			
300	Automatic Data Processing, Inc.	23.085	0,30 %
390	Bright Horizons Family Solutions, Inc.	15.639	0,20 %
180	FleetCor Technologies, Inc.	20.144	0,26 %
290	McGraw Hill Financial, Inc.	21.466	0,28 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Gewerbliche Dienstleistungen (Fortsetzung)			
1.900	Park24 Co., Ltd.	34.551	0,45 %
310	Sodexo	33.102	0,43 %
230	WEX, Inc.	21.167	0,27 %
		<hr/>	<hr/>
		169.154	2,19 %
Computer			
170	Apple, Inc.	100.691	1,31 %
250	Gemalto NV	27.943	0,36 %
120	International Business Machines Corp.	23.413	0,30 %
200	Otsuka Corp.	23.518	0,31 %
230	Western Digital Corp.	20.109	0,26 %
		<hr/>	<hr/>
		195.674	2,54 %
Kosmetika/Pflegeprodukte			
1.190	Colgate-Palmolive Corp.	79.778	1,04 %
330	L'Oreal SA	56.402	0,73 %
		<hr/>	<hr/>
		136.180	1,77 %
Vertrieb/Großhandel			
290	Fossil Group, Inc.	30.972	0,40 %
1.700	ITOCHU Corp.	18.946	0,25 %
1.110	LKQ Corp.	32.812	0,43 %
480	Pool Corp.	27.854	0,36 %
		<hr/>	<hr/>
		110.584	1,44 %
Diversifizierte Finanzdienstleistungen			
150	Affiliated Managers Group, Inc.	29.267	0,38 %
620	American Express Corp.	54.424	0,71 %
540	Franklin Resources, Inc.	27.842	0,36 %
860	London Stock Exchange Group Plc	26.115	0,34 %
480	TD Ameritrade Holding Corp.	15.326	0,20 %
		<hr/>	<hr/>
		152.974	1,99 %
Elektrizität			
820	AES Corp.	11.742	0,15 %
1.640	E.ON SE	31.182	0,40 %
640	Edison International	36.275	0,47 %
290	Entergy Corp.	21.135	0,27 %
1.330	Fortum OYJ	29.720	0,39 %
640	Public Service Enterprise Group, Inc.	25.875	0,34 %
		<hr/>	<hr/>
		155.929	2,02 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Elektrokomponenten und -geräte			
520	AMETEK, Inc.	27.170	0,35 %
690	Legrand SA	44.191	0,57 %
2.300	Ushio, Inc.	29.916	0,39 %
		<hr/>	<hr/>
		101.277	1,31 %
Elektronik			
920	Avnet, Inc.	39.394	0,51 %
400	Omron Corp.	14.041	0,18 %
330	Tech Data Corp.	20.473	0,27 %
		<hr/>	<hr/>
		73.908	0,96 %
Engineering und Konstruktion			
540	Jacobs Engineering Group, Inc.	30.812	0,40 %
Nahrungsmittel			
550	Aryzta AG	50.516	0,66 %
440	Colruyt SA	24.681	0,32 %
1.270	Flowers Foods, Inc.	25.591	0,33 %
1.400	Nestle SA	107.393	1,39 %
7.810	Tesco Plc	38.469	0,50 %
570	Tyson Foods, Inc.	23.820	0,31 %
		<hr/>	<hr/>
		270.470	3,51 %
Holz- und Papierprodukte			
400	International Paper Corp.	18.356	0,24 %
Gas			
920	CenterPoint Energy, Inc.	22.623	0,29 %
5.410	Centrica Plc	29.963	0,39 %
970	Questar Corp.	22.688	0,29 %
2.000	Tokyo Gas Co., Ltd.	10.413	0,14 %
		<hr/>	<hr/>
		85.687	1,11 %
Werkzeugmaschinen			
2.500	Sandvik AB	35.005	0,45 %
Gesundheitsprodukte			
480	Baxter International, Inc.	35.011	0,45 %
200	Henry Schein, Inc.	22.752	0,30 %
800	Nihon Kohden Corp.	32.605	0,42 %
630	St Jude Medical, Inc.	39.936	0,52 %
400	Sysmex Corp.	12.578	0,16 %
		<hr/>	<hr/>
		142.882	1,85 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Gesundheitsleistungen			
240	Fresenius SE & Co KGaA	36.373	0,47 %
400	Miraca Holdings, Inc.	17.258	0,22 %
370	UnitedHealth Group, Inc.	27.820	0,36 %
		81.451	1,05 %
Wohnungsbauunternehmen			
340	Berkeley Group Holdings Plc	13.034	0,17 %
Haushaltsprodukte/-waren			
830	Church & Dwight Co., Inc.	57.303	0,74 %
400	Henkel AG & Co KGaA	44.100	0,57 %
590	Reckitt Benckiser Group Plc	47.419	0,62 %
		148.822	1,93 %
Versicherungen			
300	ACE Ltd.	30.771	0,40 %
1.210	Admiral Group Plc	28.320	0,37 %
6.000	AIA Group Ltd.	29.099	0,38 %
1.430	AXA SA	37.482	0,49 %
580	Berkshire Hathaway, Inc.	74.484	0,97 %
790	Great-West Lifeco, Inc.	21.834	0,28 %
490	Industrial Alliance Insurance & Financial Services, Inc.	20.068	0,26 %
500	Marsh & McLennan Co., Inc.	24.685	0,32 %
560	MetLife, Inc.	29.030	0,38 %
800	MS&AD Insurance Group Holdings	17.839	0,23 %
270	Swiss Re AG	23.589	0,31 %
120	Zurich Insurance Group AG	34.208	0,44 %
		371.409	4,83 %
Internet			
140	Amazon.com, Inc.	42.031	0,55 %
530	eBay, Inc.	28.901	0,37 %
180	Google, Inc.	95.763	1,25 %
70	LinkedIn Corp.	10.732	0,14 %
800	M3, Inc.	10.928	0,14 %
13	Priceline Group, Inc./The	15.013	0,19 %
		203.368	2,64 %
Eisen/Stahl			
1.400	Steel Dynamics, Inc.	25.424	0,33 %
Freizeit			
90	Polaris Industries, Inc.	11.963	0,16 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Unterkünfte			
990	Crown Resorts Ltd.	14.663	0,19 %
80	Wynn Resorts Ltd.	16.289	0,21 %
		<u>30.952</u>	<u>0,40 %</u>
Maschinen - diversifiziert			
530	Andritz AG	32.489	0,42 %
210	Cummins, Inc.	31.666	0,41 %
400	Deere & Co	37.492	0,49 %
200	Roper Industries, Inc.	27.610	0,36 %
		<u>129.257</u>	<u>1,68 %</u>
Medien			
970	Comcast Corp.	49.994	0,65 %
520	DIRECTV	39.822	0,52 %
200	Discovery Communications, Inc.	15.140	0,20 %
		<u>104.956</u>	<u>1,37 %</u>
Metallbau/Geräte			
700	MISUMI Group, Inc.	16.968	0,22 %
Bergbau			
2.930	BHP Billiton Plc	94.441	1,22 %
810	First Quantum Minerals Ltd.	16.100	0,21 %
920	GoldCorp., Inc.	22.784	0,30 %
820	Orica Ltd.	16.513	0,21 %
		<u>149.838</u>	<u>1,94 %</u>
Diverse Fertigungsunternehmen			
270	3M Co	37.139	0,48 %
2.360	General Electric Corp.	63.106	0,82 %
4.360	Orkla ASA	35.801	0,46 %
370	Parker Hannifin Corp.	46.565	0,60 %
390	Pentair Ltd.	28.700	0,37 %
		<u>211.311</u>	<u>2,73 %</u>
Bürogeräte und Gewerbeausstattung			
800	Canon, Inc.	25.055	0,32 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Erdöl und Erdgas			
1.040	Canadian Natural Resources Ltd.	42.632	0,55 %
300	Continental Resources, Inc.	40.929	0,53 %
2.980	Exxon Mobil Corp.	302.292	3,92 %
230	Helmerich & Payne, Inc.	24.787	0,32 %
490	HollyFrontier Corp.	25.701	0,33 %
510	Noble Energy, Inc.	37.250	0,48 %
520	Occidental Petroleum Corp.	50.362	0,65 %
920	Suncor Energy, Inc.	35.741	0,46 %
590	Valero Energy Corp.	33.524	0,43 %
620	Woodside Petroleum Ltd.	23.420	0,30 %
		<hr/>	
		616.638	7,97 %
Öl- und Gasdienstleistungen			
460	Fugro NV	30.157	0,39 %
880	Halliburton Corp.	55.440	0,72 %
470	National Oilwell Varco, Inc.	36.712	0,48 %
		<hr/>	
		122.309	1,59 %
Pharmaprodukte			
210	Allergan, Inc.	34.757	0,45 %
740	AstraZeneca Plc	57.957	0,75 %
630	Bayer AG	87.055	1,13 %
430	Express Scripts Holding Corp.	30.534	0,40 %
310	Grifols SA	16.469	0,21 %
910	Johnson & Johnson	91.919	1,19 %
860	Novartis AG	74.405	0,97 %
1.080	Novo Nordisk A/S	48.992	0,64 %
290	Roche Holding AG	85.037	1,10 %
590	Shire Plc	32.717	0,42 %
		<hr/>	
		559.842	7,26 %
Pipelines			
380	Enbridge, Inc.	18.260	0,24 %
Immobilien			
570	Brookfield Asset Management, Inc.	23.709	0,31 %
200	Daito Trust Construction Co., Ltd.	20.242	0,26 %
9.000	Hang Lung Properties Ltd.	26.700	0,35 %
900	Hulic Co., Ltd.	10.767	0,14 %
160	Jones Lang LaSalle, Inc.	19.024	0,25 %
		<hr/>	
		100.442	1,31 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Immobilien			
310	American Tower Corp.	25.730	0,33 %
9.160	GPT Group	33.091	0,43 %
920	Land Securities Group Plc	16.412	0,21 %
490	Regency Centers Corp.	25.730	0,33 %
520	Weyerhaeuser Corp.	15.558	0,20 %
		<hr/>	
		116.521	1,50 %
Einzelhandel			
70	AutoZone, Inc.	37.089	0,48 %
40	Chipotle Mexican Grill, Inc.	19.651	0,25 %
320	Costco Wholesale Corp.	36.925	0,48 %
170	Inditex SA	25.388	0,33 %
510	Kohl's Corp.	28.223	0,37 %
490	MSC Industrial Direct Co, Inc.	43.821	0,57 %
190	PriceSmart, Inc.	18.155	0,24 %
510	TJX Cos, Inc./The	29.810	0,39 %
150	Ulta Salon Cosmetics & Fragrance, Inc.	12.900	0,17 %
		<hr/>	
		251.962	3,28 %
Spar- und Darlehensgeschäft			
1.500	New York Community BanCorp., Inc.	23.460	0,30 %
Halbleiter			
450	Analog Devices, Inc.	23.036	0,30 %
1.610	ARM Holdings Plc	24.242	0,31 %
1.250	NVIDIA Corp.	23.350	0,30 %
420	Skyworks Solutions, Inc.	17.224	0,22 %
430	Xilinx, Inc.	20.232	0,26 %
		<hr/>	
		108.084	1,39 %
Software			
330	Intuit, Inc.	24.882	0,32 %
2.940	Microsoft Corp.	119.071	1,54 %
530	Open Text Corp.	25.980	0,34 %
1.940	Oracle Corp.	77.813	1,01 %
		<hr/>	
		247.746	3,21 %
Telekommunikation			
570	CenturyLink, Inc.	19.830	0,26 %
1.850	Cisco Systems, Inc.	42.828	0,56 %
1.680	Deutsche Telekom AG	27.715	0,36 %
380	Rogers Communications, Inc.	14.891	0,19 %
7.000	Singapore Telecommunications Ltd.	21.281	0,28 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Global Equity Wealth Creation Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert USD	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen (Fortsetzung)			
Telekommunikation (Fortsetzung)			
500	SoftBank Corp.	37.003	0,48 %
7.340	Telecom Corp. of New Zealand Ltd.	17.225	0,22 %
2.330	Telefonaktiebolaget LM Ericsson	27.883	0,36 %
1.740	Telefonica SA	29.089	0,38 %
1.630	Verizon Communications, Inc.	76.203	0,99 %
1.080	Vivendi SA	28.920	0,38 %
		<hr/>	
		342.868	4,46 %
Spielwaren/Hobbies			
800	Mattel, Inc.	30.880	0,40 %
700	Namco Bandai Holdings, Inc.	15.036	0,20 %
		<hr/>	
		45.916	0,60 %
Transport			
300	Central Japan Railway Corp.	36.637	0,48 %
780	Expeditors International of Washington, Inc.	31.691	0,41 %
430	Union Pacific Corp.	81.657	1,06 %
		<hr/>	
		149.985	1,95 %
	Summe Aktienanlagen (Kosten: \$ 7.701.954)	<hr/>	
		7.692.350	99,77 %
	Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: \$7.701.954)	<hr/>	
		7.692.350	99,77 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	<hr/>	
		17.607	0,23 %
	Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	<hr/>	
		7.709.957	100,00 %

* Es liegen keine Vorjahresvergleichszahlen vor, da der Fonds im März 2014 aufgelegt wurde.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Alternatives Fund

Anlageziel des Waverton Alternatives Fund (der „Fonds“) ist die Erwirtschaftung von langfristigem Kapitalzuwachs über Anlagen von bis zu 100 % seines Nettovermögens in einem diversifizierten Portfolio von Aktien, strukturierten Produkten, Einlagen, Barmitteln, Geldmarktinstrumenten und Investmentfonds, die wiederum in Aktien und alternative Anlagenklassen wie Hedgefonds, Immobilien, Private Equity-Fonds und Rohstoffe investieren können, soweit diese gemäß den OGAW-Richtlinien zulässig sind.

Höchstens 20 % des Nettoinventarwerts des Fonds werden in Wertpapiere von Emittenten investiert, die in Schwellenländern ansässig sind. Die Anlagestrategie des Fonds ist nicht auf eine bestimmte Branche oder eine bestimmte geografische Region spezialisiert. Der Fonds beabsichtigt, in Anlagenklassen zu investieren, die nur eine geringe oder keine Korrelation mit den Märkten für herkömmliche festverzinsliche Wertpapiere oder Aktien aufweisen. Der Investmentmanager ist bestrebt, Anlagen zu identifizieren, die das Potenzial dazu besitzen, unabhängig von der Entwicklung der Renten- und Aktienmärkte positive, reale Renditen zu generieren. Der Investmentmanager verwendet quantitative Analysen, um die nominalen Renditen eines zugrunde liegenden Investmentfonds oder anderen Emittenten, die Volatilität der Renditen und die Korrelation der Renditen mit herkömmlichen Anlagenklassen zu analysieren. Anschließend wird ein qualitativer Ansatz angewendet, wenn potenzielle Manager von zugrunde liegenden Investmentfonds oder Emittenten befragt werden, um ein genaues Verständnis von der Erzielung der früheren Wertentwicklung und vom Anlageprozess zu erlangen und festzustellen, ob dieser Prozess wiederholbar ist.

Der Fonds kann in Aktienwerte investieren, die von Unternehmen mit beliebiger Marktkapitalisierung begeben werden, darunter Stammaktien, Vorzugsaktien, American Depositary Receipts (ADRs), European Depositary Receipts (EDRs) und Global Depositary Receipts (GDRs), die an einem geregelten Markt notiert sind oder gehandelt werden. Der Fonds darf bis zu 20 % seines Nettoinventarwerts in Schuldpapiere investieren, die in Aktien wandelbar sind. Der Fonds darf nicht mehr als 20% seines Nettoinventarwerts in einen einzelnen Investmentfonds investieren. Die Investmentfonds, in die der Fonds investiert, sind als OGAW im Rahmen der Richtlinie in einem EU-Mitgliedstaat errichtet und/oder als OGAW-ähnliche Einrichtung. Anlagen in mit OGAW gleichwertige Organismen sind auf insgesamt 30 % des Nettoinventarwerts des Fonds begrenzt. Die zugrunde liegenden Investmentfonds, in die der Fonds investieren kann, bieten ein Engagement in einer oder mehreren der Anlagenklassen, die Bestandteil der Anlagepolitik des Fonds sind. Anlagen in strukturierten Produkten sind auf insgesamt 20 % des Nettoinventarwerts des Fonds begrenzt. Die strukturierten Produkte umfassen Wertpapiere, bei denen sich der Emittent verpflichtet, den Anlegern eine auf der Entwicklung eines Referenzwertes, wie z. B. einer Aktie, einer Anleihe, eines Derivats, eines Indexes oder eines Investmentfonds basierende Rendite zukommen zu lassen. Folgendes sind Beispiele für solche strukturierten Produkte: (i) Schuldverschreibungen, die für eine festgelegte Laufzeit ein Engagement in einem Korb von Aktienwerten von Unternehmen aus einem bestimmten Branchensektor bieten; oder (ii) Zertifikate, die für eine festgelegte Laufzeit eine strukturierte Rendite basierend auf der Performance eines Referenzindex liefern. Die Emittenten strukturierter Produkte sind in der Regel Banken, Investmentgesellschaften, Makler oder andere Institutionen. Die strukturierten Produkte können eine Hebelung anwenden. Im Prospektabschnitt „Hebelwirkung“ finden Sie eine Erörterung der potenziellen Hebelwirkung des Fonds. Der Waverton Alternatives Fund ist befugt, die im Prospekt aufgeführten Finanzderivate zur effektiven Verwaltung des Portfolios und/oder zu Anlagezwecken einzusetzen. Der Fonds kann sich an einem anderen Teilfonds der Gesellschaft beteiligen, indem er bis zu 20 % seines Nettoinventarwerts in diesen anderen Teilfonds investiert. Der Fonds darf jedoch keine Anlage in einem Teilfonds der Gesellschaft tätigen, der seinerseits Anteile an anderen Teilfonds der Gesellschaft hält. Wenn der Fonds in einen anderen Teilfonds der Gesellschaft oder einen anderen Fonds, der vom Investmentmanager verwaltet oder beraten wird, investiert, darf er für den in den anderen Teilfonds/Fonds angelegten Teil seines Vermögens keine jährliche Verwaltungs- und/oder Anlageverwaltungsgebühr erheben. Der Fonds kann bis zu 10 % seines Vermögens in übertragbare Wertpapiere investieren, die nicht an geregelten Märkten notiert sind oder gehandelt werden. Diese übertragbaren Wertpapiere können umfassen: Aktien, Anteile an Investmentfonds (einschließlich börsengehandelter Fonds), die keine OGAWs sind, oder beliebige andere übertragbare Wertpapiere, die gemäß den OGAW-Richtlinien eine zulässige Anlage darstellen. Des Weiteren kann der Fonds Liquiditätsreserven halten, wenn der Investmentmanager angesichts der Marktumstände der Ansicht ist, dass es nicht im Interesse der Anteilhaber liegen würde, den Fonds vollständig zu investieren, oder wenn der Fonds Liquidität aufrecht erhalten muss, um Rückkaufanträge zu erfüllen.

Die Basiswährung des Fonds ist das britische Pfund (GBP).

Der Referenzindex, an dem die Wertentwicklung des Fonds gemessen wird, ist der BBA LIBOR 3 Month GBP.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Die Anteile der Klassen A Stg£ und P Stg£ des Fonds wurden am 2. März 2014 aufgelegt. Es sind außerdem Anteile der Klasse B Stg£ des Fonds verfügbar.

Bericht des Investmentmanagers

Performance

In den zwei Monaten von der Auflegung bis zum 30. April 2014 ist der Fonds um 0,14 % im Wert zurückgegangen. Er wird am BBA Libor 3 Month GBP* gemessen.

Rückblick

Der Waverton Alternatives Fund wurde am 23. Dezember 2013 zugelassen und am 9. März 2014 aufgelegt.

Aussichten

Wir sind der Ansicht, dass die derzeitigen sehr niedrigen Volatilitätsniveaus auf den Märkten von einer erhöhten Nachlässigkeit zeugen, und vor diesem Hintergrund scheint das Risiko-Ertrags-Profil von alternativen Anlagen recht attraktiv im Vergleich zu Anleihen und Aktien, und sie sollten bei makroökonomischen oder geopolitischen Schocks stabilere Renditen bieten. Mit Blick auf die fernere Zukunft und mit dem nahenden Ende der Lockerungspolitik rechnen wir damit, dass die Märkte weniger von makroökonomischen Erwägungen und verstärkt von fundamentalen Angelegenheiten bestimmt werden sollten, was ein attraktives Umfeld für unsere Long/Short- und marktneutralen Manager bieten sollte.

J. Bellamy
Mai 2014

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Die wichtigsten 5 Anlagen des Alternatives Fund zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Nettovermögens
41.600	GAM Star Fund Plc - Cat Bond Fund	502.620	5,41 %
170.000	CF Odey Absolute Return Fund	484.177	5,21 %
185.600	Doric Nimrod Air Two Ltd.	443.584	4,78 %
864.106	Jupiter Absolute Return Fund	428.510	4,61 %
430	Barclays Quantitative Merger Arbitrage US Fund	426.074	4,59 %
		2.284.965	24,60 %

Alternatives Fund Portfolioanalyse zum 30. April 2014	Marktwert GBP	% des Gesamt- vermögens
An einer amtlichen Börse notierte oder an einem geregelten Markt gehandelte übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente	765.824	8,20 %
Liquiditätsreserven (Einlagen)	1.109.257	11,88 %
Organismen für gemeinsame Anlagen	6.169.396	66,10 %
Sonstige Vermögenswerte	1.289.334	13,81 %
Gesamtvermögen	9.333.811	100,00 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Aktienanlagen			
Diversifizierte Finanzdienstleistungen			
185.600	Doric Nimrod Air Two Ltd.	443.584	4,78 %
REITS			
304.000	GCP Student Living Plc	322.240	3,47 %
	Summe Aktienanlagen (Kosten: £ 750.679)	765.824	8,25 %
Investmentfonds			
Alternative Anlagen			
365	JL Equity Market Neutral	402.953	4,34 %
4.413	MontLake UCITS Platform Plc - Dunn WMA UCITS Fund	418.770	4,51 %
260	Tiburon Funds Plc - Tiburon Taurus Fund	251.256	2,70 %
		1.072.979	11,55 %
Asset Allocation Fund			
170.000	CF Odey Absolute Return Fund	484.177	5,22 %
4.683	JPMorgan Funds - Systematic Alpha	423.531	4,56 %
864.106	Jupiter Absolute Return Fund	428.510	4,61 %
	Morgan Stanley Investment Funds - Diversified Alpha Plus Fund	119.334	1,29 %
3.575		119.334	1,29 %
2.970	Odey Investments Plc - Odey Odyssey Fund	407.781	4,39 %
	Standard Life Investments Global SICAV - Global Focused Strategies Fund	369.666	3,98 %
36.950		369.666	3,98 %
		2.232.999	24,05 %
Geschlossene Fonds			
27.250	3i Infrastructure Plc	36.406	0,39 %
33.600	GCP Infrastructure Investments Ltd.	37.800	0,41 %
26.800	HICL Infrastructure Co., Ltd. Fund	36.636	0,39 %
28.300	International Public Partnerships Ltd.	36.167	0,39 %
		147.009	1,58 %
Rentenfonds			
41.600	GAM Star Fund Plc - Cat Bond Fund	502.620	5,41 %
Aktienfonds			
	BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Absolute Return Fund	405.076	4,36 %
6.440		405.076	4,36 %
245.947	FP Argonaut European Absolute Return Fund	425.368	4,58 %
3.920	Phileas Long-Short Europe	423.634	4,56 %
1.700	Verrazzano Sicav - European Long-Short	168.590	1,82 %
		1.422.668	15,32 %
Immobilienfonds			
430	Barclays Quantitative Merger Arbitrage US Fund	426.073	4,59 %
366.000	IFSL North Row Liquid Property Fund	365.048	3,93 %
		791.121	8,52 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Alternatives Fund (Fortsetzung)

Portfolioanlagen zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Anteile/ Nennwert	Beschreibung des Wertpapiers	Marktwert GBP	% des Netto- vermögens
Investmentfonds (Fortsetzung)			
	Summe Investmentfonds (Kosten: £ 6.227.247)	6.169.396	66,43 %
Termingelder			
	BNP Paribas, 0,30 %, 01.05.2014	1.109.257	11,95 %
	Summe Termingelder (Kosten £ 1.109.257)	1.109.257	11,95 %
	Summe erfolgswirksam zum Marktwert ausgewiesene Finanzanlagen (Kosten: £ 8.087.183)	8.044.477	86,63 %
	Sonstige Vermögenswerte abzüglich sonstiger Verbindlichkeiten	1,241,585	13,37%
	Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	9.286.062	100,00 %

* Es liegen keine Vorjahresvergleichszahlen vor, da der Fonds im März 2014 aufgelegt wurde.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

VERMÖGENSAUFSTELLUNG

Zum 30. April 2014

Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
	30. April 2014 USD	30. April 2013 USD	30. April 2014 GBP	30. April 2013 GBP	30. April 2014 GBP	30. April 2013 GBP
Umlaufvermögen:						
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzanlagen, zum Anschaffungswert	93.001.146	70.557.372	40.262.802	31.725.816	24.319.697	27.114.614
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzanlagen, zum Marktwert	1 91.308.082	80.337.612	49.693.664	37.884.922	27.458.907	33.741.477
Barmittel	8 2.868.074	3.044.252	1.513.618	802.720	236.151	1.363.755
Forderungen aus Dividenden und Zinsen	241.849	457.953	146.304	117.237	131.942	145.404
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	605.912	–	–	–	–	201.016
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten	1 –	–	–	–	–	–
Forderungen aus fälligen Zeichnungen	–	18.079	19.488	24.482	–	–
Forderungen gegenüber dem Investmentmanager	3 337	337	–	–	–	–
Sonstige Vermögenswerte	64	–	562	–	–	–
Gesamtvermögen:	95.024.318	83.858.233	51.373.636	38.829.361	27.827.000	35.451.652
Verbindlichkeiten (Fälligkeit von höchstens einem Jahr):						
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzverbindlichkeiten, zum Anschaffungswert	–	–	–	–	–	–
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzverbindlichkeiten, zum Marktwert	1 –	–	–	–	–	–
Zu zahlende Ausschüttungen	77.563	42.433	84.186	36.583	215.294	321.044
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen	2.725.938	706.488	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten	–	–	–	–	–	–
Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten	–	–	–	–	–	–
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	2.711	–	–	87.026	10.755	7.989
Angefallene Ausgaben:						
Anlageverwaltungsgebühr	3 75.415	71.786	40.915	34.510	22.378	32.048
Erfolgshonorar	3 –	–	–	–	–	–
Verwaltungsgebühr	3 7.001	4.438	3.265	1.745	2.166	3.828
Depotbank- und Treuhändergebühr	3 16.329	20.409	3.235	4.717	4.873	9.981
Transferstellengebühr	3 2.774	4.874	–	3.214	1.916	2.898
Honorare des Verwaltungsrats	4 1.549	2.199	659	3.272	481	2.897
Prüfungshonorar	10.609	10.139	6.399	6.608	6.398	6.598
Sonstige Aufwendungen	45.266	48.736	14.070	13.418	14.783	12.526
Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)	2.965.155	911.502	152.729	191.093	279.044	399.809

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014

	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	92.059.163	82.946.731	51.220.907	38.638.268	27.547.956	35.051.843

Die Vermögensaufstellung wird auf den Seiten 63, 64 und 65 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014

	Anm.	European Fund		Sterling Bond Fund		Equity Fund	
		30. April 2014 EUR	30. April 2013 EUR	30. April 2014 GBP	30. April 2013 GBP	30. April 2014 GBP	30. April 2013 GBP
Umlaufvermögen:							
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzanlagen, zum Anschaffungswert		794.887.476	38.646.212	121.268.515	106.227.863	93.693.632	60.603.760
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzanlagen, zum Marktwert		861.478.252		123.351.210			
Barmittel	1		46.094.925		110.949.921	99.922.982	72.591.666
Forderungen aus Dividenden und Zinsen	8	9.617.464	329.000	4.207.592	3.405.836	851.917	1.598.229
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		614.019	46.716	2.045.765	1.778.162	21.607	–
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten		–	238.083	–	–	1.034.013	–
Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten	1	–	–	46.464	–	–	–
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		45.174.511	13.093	115.027	304.575	–	–
Forderungen gegenüber dem Investmentmanager	3	1.492	1.492	399.293	86.731	360.162	141.677
Sonstige Vermögenswerte	3	4.306	249	5.394	5.394	8.081	8.080
Gesamtvermögen:		916.890.044	46.723.558	130.170.745	116.530.619	102.198.762	74.339.652
Verbindlichkeiten (Fälligkeit von höchstens einem Jahr):							
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzverbindlichkeiten, zum Anschaffungswert		–	–	–	–	–	–
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzverbindlichkeiten, zum Marktwert	1	–	–	–	–	–	–
Zu zahlende Ausschüttungen		2.627.453	73.332	1.565.032	1.430.432	1.989	–
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		34.053.887	328.046	–	759.000	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		–	–	164.424	153.450	–	–
Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten		–	–	91.223	124.216	–	–
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen		1.673.541	13.093	81.833	88.328	313.746	134.858
Angefallene Ausgaben:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	679.016	41.626	82.416	82.560	91.641	74.531
Erfolgshonorar	3	–	–	–	–	–	–
Verwaltungsgebühr	3	20.741	2.430	27.135	4.903	19.417	3.316
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	32.650	7.299	3.921	12.205	5.510	4.124
Transferstellengebühr	3	5.560	3.381	19.227	5.676	15.601	2.595
Honorare des Verwaltungsrats	4	4.868	3.609	693	10.756	326	6.964
Prüfungshonorar		6.864	6.747	4.117	5.755	4.109	5.755
Sonstige Aufwendungen		89.771	13.708	29.989	22.475	16.024	16.344
Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		39.194.351	493.271	2.070.010	2.699.756	468.363	248.487
		877.695.693		128.100.735		101.730.399	
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			46.230.287		113.830.863		74.091.165

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014

Die Vermögensaufstellung wird auf den Seiten 64 und 65 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014

	Anm.	Global Bond Fund		Absolute Fund		* Global Equity Wealth Creation Fund
		30. April 2014 USD	30. April 2013 USD	30. April 2014 GBP	30. April 2013 GBP	30. April 2014 USD
Umlaufvermögen:						
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzanlagen, zum Anschaffungswert		81.791.061	99.753.883	–	14.863.173	7.701.954
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzanlagen, zum Marktwert	1	85.691.238	103.046.791	–	15.559.857	7.692.350
Barmittel	8	2.281.500	3.367.302	9.318	2.280.284	23.880
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		1.481.231	1.645.475	–	–	13.910
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		–	–	–	–	–
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	1	50.313	–	–	–	–
Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten	1	54.051	118.658	–	–	–
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		59.432	–	–	–	–
Forderungen gegenüber dem Investmentmanager	3	10.905	10.905	5.876	5.876	–
Sonstige Vermögenswerte		–	–	3.909	–	6.167
Gesamtvermögen:		89.628.670	108.189.131	19.103	17.846.017	7.736.307
Verbindlichkeiten (Fälligkeit von höchstens einem Jahr):						
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzverbindlichkeiten, zum Anschaffungswert		–	–	–	242.866	–
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzverbindlichkeiten, zum Marktwert	1	–	–	–	341.452	–
Zu zahlende Ausschüttungen		1.003.227	1.096.916	–	–	10.199
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		–	–	–	–	–
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		140.423	142.608	–	–	–
Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten	1	240.380	512.784	–	–	–
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	96.170	–	–	–	–
Angefallene Ausgaben:						
Anlageverwaltungsgebühr	3	49.977	62.497	3.371	14.940	–
Erfolgshonorar	3	37.228	91.589	–	30.213	–
Verwaltungsgebühr	3	8.576	5.417	–	1.606	150
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	9.895	12.755	–	3.438	4.736
Transferstellengebühr	3	5.906	4.693	–	1.493	976
Honorare des Verwaltungsrats	4	960	9.053	–	1.450	–
Prüfungshonorar	5	9.125	8.826	7.070	5.755	10.289
Sonstige Aufwendungen		20.557	18.726	8.662	7.650	–
Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		1.622.424	1.965.864	19.103	407.997	26.350

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014

	Global Bond Fund		Absolute Fund		* Global Equity Wealth Creation Fund
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	88.006.246	106.223.267	–	17.438.020	7.709.957

* Dieser Fonds wurde im März 2014 aufgelegt, daher liegen keine Vergleichszahlen für das Vorjahr vor.
Die Vermögensaufstellung wird auf Seite 65 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014

	Anm.	* Alternatives Fund 30. April 2014 GBP	Summe Gesellschaft 30. April 2014 EUR	30. April 2013 EUR
Umlaufvermögen:				
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzanlagen, zum Anschaffungswert		8.087.183	1.276.604.607	453.817.132
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzanlagen, zum Marktwert	1	8.044.477	1.370.124.008	507.026.628
Barmittel	8	1.013.615	22.882.244	16.427.135
Forderungen aus Dividenden und Zinsen		1.509	4.724.122	4.072.859
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen		–	1.695.475	476.170
Nicht realisierter Gewinn aus Terminkontrakten	1	–	92.882	–
Nicht realisierte Wertsteigerung aus Devisenterminkontrakten	1	–	178.954	451.759
Forderungen aus fälligen Zeichnungen		270.452	46.493.490	326.450
Forderungen gegenüber dem Investmentmanager	3	–	33.152	33.009
Sonstige Vermögenswerte		3.758	18.817	–
Gesamtvermögen:		9.333.811	1.446.243.144	528.814.010
Verbindlichkeiten (Fälligkeit von höchstens einem Jahr):				
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzverbindlichkeiten, zum Anschaffungswert		–	–	287.655
Erfolgswirksam zum Marktwert erfasste Finanzverbindlichkeiten, zum Marktwert	1	–	–	404.421
Zu zahlende Ausschüttungen		–	5.685.975	3.062.668
Verbindlichkeiten aus dem Kauf von Anlagen		–	36.025.205	1.767.435
Nicht realisierter Verlust aus Terminkontrakten		–	301.480	290.834
Nicht realisierte Wertminderung aus Devisenterminkontrakten	1	–	284.758	539.368
Verbindlichkeiten aus fälligen Rücknahmen	1	35.622	2.282.441	389.977
Angefallene Ausgaben:			–	–
Anlageverwaltungsgebühr	3	3.011	1.066.059	426.933
Erfolgshonorar	3	–	26.922	105.844
Verwaltungsgebühr	3	89	95.430	28.206
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	703	77.220	73.488
Transferstellengebühr	3	3.369	61.318	29.503
Honorare des Verwaltungsrats	4	54	9.373	42.228
Prüfungshonorar	5	4.901	68.695	57.344
Sonstige Aufwendungen		–	238.937	151.079
Verbindlichkeiten (exkl. den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen)		47.749	46.223.813	7.369.328
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		9.286.062	1.400.019.331	521.444.682

Genehmigt vom Verwaltungsrat:

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

VERMÖGENSAUFSTELLUNG (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014

Mitglied des Verwaltungsrats

Mitglied des Verwaltungsrats

21. August 2014

* Dieser Fonds wurde im März 2014 aufgelegt, daher liegen keine Vergleichszahlen für das Vorjahr vor.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

ERFOLGSRECHNUNG

für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
		für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 USD	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 USD	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	1.727.028	1.819.141	876.788	629.705	918.296	1.747.742
Quellensteuer	1	(151.251)	(88.979)	(193.189)	(106.874)	853	(3.774)
Zinserträge	1	(2.025)	1.039	471	1.465	681	2.832
Sonstige Erträge		(656)	(320)	259	(1.220)	466	(1.144)
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Marktwert erfassten Finanzanlagen und -verbindlichkeiten	1	(1.677.549)	10.088.407	5.364.165	4.473.016	3.715.756	2.646.044
Summe Erträge		(104.453)	11.819.288	6.048.494	4.996.092	4.636.052	4.391.700
Kosten:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	903.820	733.447	458.376	319.676	290.233	470.175
Erfolgshonorar	3	–	–	–	–	–	–
Verwaltungsgebühr	3	82.436	63.878	39.999	30.210	24.713	42.744
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	98.585	74.387	20.021	20.948	8.428	26.130
Transferstellengebühr	3	68.339	74.815	34.613	49.512	26.447	36.728
Honorare des Verwaltungsrats	4	12.687	17.639	3.863	7.254	2.611	12.496
Prüfungshonorar		13.702	11.658	8.184	7.561	8.193	7.550
Rechtsberatungskosten		37.456	42.691	17.184	18.766	28.924	30.489
Transaktionskosten	1	664.534	705.536	52.019	141.437	196.499	153.702
Sonstige Aufwendungen		50.174	90.692	18.549	33.553	(1.068)	28.904
Summe Kosten vor freiwilligen Verzichtserklärungen		1.931.733	1.814.743	652.808	628.917	584.980	808.918
Vom Investmentmanager freiwillig erstattete Kosten	3	–	(74)	–	–	–	–
Summe Kosten		1.931.733	1.814.669	652.808	628.917	584.980	808.918
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		(2.036.186)	10.004.619	5.395.686	4.367.175	4.051.072	3.582.782
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile	14	(335.386)	(623.564)	(84.187)	(36.583)	(531.812)	(1.090.435)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(2.371.572)	9.381.055	5.311.499	4.330.592	3.519.260	2.492.347

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

Die Erfolgsrechnung wird auf den Seiten 67, 68 und 69 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

ERFOLGSRECHNUNG (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Anm.	European Fund		Sterling Bond Fund		Equity Fund	
		für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 EUR	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 EUR	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP
Kapitalerträge:							
Dividendenerträge	1	9.113.447	1.004.883	–	–	–	21.743
Quellensteuer	1	(2.274.465)	(156.668)	–	–	–	(6.428)
Zinserträge	1	(1.917)	(420)	5.628.394	5.446.661	546	1.880
Sonstige Erträge		20.233	(221)	2.425	185	–	12.757
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Marktwert erfassten Finanzanlagen und -verbindlichkeiten	1	100.172.087	8.829.966	(1.534.563)	5.241.224	4.831.616	12.337.963
Summe Erträge		107.029.385	9.677.540	4.096.256	10.688.070	4.832.162	12.367.915
Kosten:							
Anlageverwaltungsgebühr	3	3.508.908	373.983	888.231	801.073	857.763	648.138
Erfolgshonorar	3	–	–	–	–	–	–
Verwaltungsgebühr	3	179.973	32.342	86.096	75.881	61.998	48.907
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	168.806	33.970	64.134	55.595	35.485	34.869
Transferstellengebühr	3	65.436	39.389	56.542	57.433	38.344	31.782
Honorare des Verwaltungsrats	4	28.577	9.112	7.677	26.495	5.088	15.092
Prüfungshonorar		8.587	7.792	5.672	6.585	5.665	6.539
Rechtsberatungskosten		92.101	21.320	48.115	63.105	29.910	37.479
Transaktionskosten	1	2.420.242	400.240	3.217	2.000	104.888	81.950
Sonstige Aufwendungen		74.187	26.994	27.808	48.244	16.878	35.862
Summe Kosten vor freiwilligen Verzichtserklärungen		6.546.817	945.142	1.187.492	1.136.411	1.156.019	940.618
Vom Investmentmanager freiwillig erstattete Kosten	3	–	–	–	–	–	–
Summe Kosten		6.546.817	945.142	1.187.492	1.136.411	1.156.019	940.618
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		100.482.568	8.732.398	2.908.764	9.551.659	3.676.143	11.427.297
Finanzierungskosten:							
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile	14	(2.730.724)	(304.037)	(5.750.006)	(5.512.429)	(1.988)	(66.501)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zurechenbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		97.751.844	8.428.361	(2.841.242)	4.039.230	3.674.155	11.360.796

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

Die Erfolgsrechnung wird auf den Seiten 68 und 69 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

ERFOLGSRECHNUNG (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Anm.	Global Bond Fund		Absolute Fund		* Global Equity Wealth Creation Fund
		für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 USD	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 USD	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP	für den Berichtszeitraum zum 30. April 2014 USD
Kapitalerträge:						
Dividendenerträge	1	–	–	83.264	268.626	38.423
Quellensteuer	1	–	–	(169)	(702)	(7.102)
Zinserträge	1	4.264.079	4.645.991	15.286	17.065	–
Sonstige Erträge		86	8.658	(210)	92	–
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Marktwert erfassten Finanzanlagen und -verbindlichkeiten	1	(2.593.078)	2.889.503	604.234	797.519	(18.151)
Summe Erträge		1.671.087	7.544.152	702.405	1.082.600	13.170
Kosten:						
Anlageverwaltungsgebühr	3	531.867	529.599	77.457	117.616	–
Erfolgshonorar	3	33.849	405.500	81.530	96.563	–
Verwaltungsgebühr	3	90.470	84.242	13.619	24.401	150
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	45.308	56.682	1.647	5.735	4.802
Transferstellengebühr	3	63.172	58.164	10.277	18.834	3.302
Honorare des Verwaltungsrats	4	7.407	33.015	482	3.989	100
Prüfungshonorar		11.852	10.149	8.607	6.585	10.289
Rechtsberatungskosten		41.808	65.655	5.672	9.141	1.589
Transaktionskosten	1	25.183	2.176	1.536	85.844	6.408
Sonstige Aufwendungen		43.807	51.155	8.571	15.805	1.043
Summe Kosten vor freiwilligen Verzichtserklärungen Vom Investmentmanager freiwillig erstattete Kosten	3	894.723	1.296.337	209.398	384.513	27.683
Summe Kosten		894.723	1.296.337	209.398	384.513	27.683
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		776.364	6.247.815	493.007	698.087	(14.513)
Finanzierungskosten:						
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile	14	(4.025.974)	(4.637.368)	–	(95.085)	(10.199)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(3.249.610)	1.610.447	493.007	603.002	(24.712)

* Dieser Fonds wurde im März 2014 aufgelegt, daher liegen keine Vergleichszahlen für das Vorjahr vor.

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

Die Erfolgsrechnung wird auf Seite 69 fortgesetzt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

ERFOLGSRECHNUNG (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

ERFOLGSRECHNUNG (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Anm.	* Alternatives Fund für den Berichtszeitraum zum 30. April 2014 GBP	Summe Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 EUR	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 EUR
Kapitalerträge:				
Dividendenerträge	1	9.222	12.668.311	5.680.095
Quellensteuer	1	–	(2.620.926)	(369.802)
Zinserträge	1	–	9.875.363	10.297.796
Sonstige Erträge		–	23.309	19.303
Nettogewinn/(-verlust) aus erfolgswirksam zum Marktwert erfassten Finanzanlagen und -verbindlichkeiten	1	(40.728)	112.392.108	50.657.922
Summe Erträge		(31.506)	132.338.165	66.285.314
Kosten:				
Anlageverwaltungsgebühr	3	3.011	7.637.454	4.236.767
Erfolgshonorar	3	–	122.111	433.072
Verwaltungsgebühr	3	89	577.804	419.029
Depotbank- und Treuhändergebühr	3	1.191	434.806	310.979
Transferstellengebühr	3	3.369	367.182	380.256
Honorare des Verwaltungsrats	4	100	67.133	129.283
Prüfungshonorar		4.901	84.210	67.308
Rechtsberatungskosten		944	307.625	299.878
Transaktionskosten	1	2.170	3.365.043	2.090.047
Sonstige Aufwendungen		526	229.429	334.774
Summe Kosten vor freiwilligen Verzichtserklärungen		16.301	13.192.797	8.701.393
Vom Investmentmanager freiwillig gesenkte Kosten	3	–	–	(58)
Summe Kosten		16.301	13.192.797	8.701.335
Nettogewinn/(-verlust) aus Anlagen		(47.807)	119.145.368	57.583.979
Finanzierungskosten:				
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile	14	–	(13.549.086)	(12.706.781)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(47.807)	105.596.282	44.877.198

* Dieser Fonds wurde im März 2014 aufgelegt, daher liegen keine Vergleichszahlen für das Vorjahr vor.

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

Genehmigt vom Verwaltungsrat:

Mitglied des Verwaltungsrats

Mitglied des Verwaltungsrats

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

ERFOLGSRECHNUNG (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

21. August 2014

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

Anm.	Asia Pacific Fund		Global Equity Fund		UK Fund	
	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 USD	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 USD	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit	(2.371.572)	9.381.055	5.311.499	4.330.592	3.519.260	2.492.347
Kapitalanteilsgeschäfte mit einlösbaren Anteilen:						
Erlöse aus der Emission von Anteilen	2 35.445.265	9.859.873	12.107.922	10.505.583	3.558.657	2.234.805
Für wieder investierte Dividenden ausgegebene Anteile	2 –	–	–	–	–	–
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2 (23.961.261)	(17.472.356)	(4.836.782)	(4.058.852)	(14.581.804)	(35.167.191)
Netto(minderung)/-steigerung aus Kapitalanteilsgeschäften mit einlösbaren Anteilen	11.484.004	(7.612.483)	7.271.140	6.446.731	(11.023.147)	(32.932.386)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens	9.112.432	1.768.572	12.582.639	10.777.323	(7.503.887)	(30.440.039)
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares						
Zu Beginn des Geschäftsjahres	82.946.731	81.178.159	38.638.268	27.860.945	35.051.843	65.491.882
Nomineller Wechselkurs(verlust)/-gewinn für den Fonds	1 –	–	–	–	–	–
Am Ende des Geschäftsjahres	92.059.163	82.946.731	51.220.907	38.638.268	27.547.956	35.051.843

Die Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf den Seiten 71, 72 und 73 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Anm.	European Fund		Sterling Bond Fund		Equity Fund	
		für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 EUR	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 EUR	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		97.751.844	8.428.361	(2.841.242)	4.039.230	3.674.155	11.360.796
Kapitalanteilsengeschäfte mit einlösbaren Anteilen:							
Erlöse aus der Emission von Anteilen	2	806.171.411	8.331.100	35.871.154	25.390.422	57.286.995	30.136.829
Für wieder investierte Dividenden ausgegebene Anteile	2	–	–	–	–	–	–
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(72.457.851)	(11.307.710)	(18.760.040)	(12.881.180)	(33.321.916)	(23.096.678)
Netto(minderung)/-steigerung aus Kapitalanteilsengeschäften mit einlösbaren Anteilen		733.713.560	(2.976.610)	17.111.114	12.509.242	23.965.079	7.040.151
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		831.465.406	5.451.751	14.269.872	16.548.472	27.639.234	18.400.947
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:							
Zu Beginn des Geschäftsjahres		46.230.289	40.778.538	113.830.863	97.282.391	74.091.165	55.690.218
Nomineller Wechselkurs(verlust)/-gewinn für den Fonds insgesamt	1	–	–	–	–	–	–
Am Ende des Geschäftsjahres		877.695.693	46.230.289	128.100.735	113.830.863	101.730.399	74.091.165

Die Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf den Seiten 72 und 73 fortgesetzt.

Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Anm.	Global Bond Fund		Absolute Fund		* Global Equity Wealth Creation Fund
		für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 USD	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 USD	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 GBP	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 GBP	für den Berichtszeitraum zum 30. April 2014 USD
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(3.249.610)	1.610.447	493.007	603.002	(24.712)
Kapitalanteilschäfte mit einlösaren Anteilen:						
Erlöse aus der Emission von Anteilen	2	15.778.957	39.439.869	2.042.425	3.476.141	7.734.669
Für wieder investierte Dividenden ausgegebene Anteile	2	–	–	–	–	–
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(30.746.368)	(36.338.241)	(19.973.452)	(765.841)	–
Nettosteigerung/(-minderung) aus Kapitalanteilschäften mit einlösaren Anteilen		(14.967.411)	3.101.628	(17.931.027)	2.710.300	7.734.669
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		(18.217.021)	4.712.075	(17.438.020)	3.313.302	7.709.957
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:						
Zu Beginn des Geschäftsjahres		106.223.267	101.511.192	17.438.020	14.124.718	–
Nomineller Wechselkurs(verlust)/-gewinn für den Fonds insgesamt	1	–	–	–	–	–
Am Ende des Geschäftsjahres		88.006.246	106.223.267	–	17.438.020	7.709.957

* Dieser Fonds wurde im März 2014 aufgelegt, daher liegen keine Vergleichszahlen für das Vorjahr vor.
Die Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens wird auf Seite 73 fortgesetzt.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

AUFSTELLUNG DER ÄNDERUNGEN DES DEN INHABERN EINLÖSBARER ANTEILE ZUSCHREIBBAREN NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung) für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Anm.	* Alternatives Fund für den Berichtszeitraum zum 30. April 2014 GBP	Summe Gesellschaft für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 EUR	für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 EUR
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens aus der Geschäftstätigkeit		(47.807)	105.596.282	44.877.198
Kapitalanteilsgeschäfte mit einlösbaren Anteilen:				
Erlöse aus der Emission von Anteilen	2	9.424.200	993.021.720	134.352.685
Für wieder investierte Dividenden ausgegebene Anteile	2	–	–	–
Zahlungen für die Rücknahme von Anteilen	2	(90.331)	(221.971.790)	(146.000.699)
Nettosteigerung/(-minderung) aus Kapitalanteilsgeschäften mit einlösbaren Anteilen		9.333.869	771.049.930	(11.648.014)
Nettosteigerung/(-minderung) des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens		9.286.062	876.646.212	33.229.184
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen:				
Zu Beginn des Geschäftsjahres		–	521.444.682	499.376.529
Nomineller Wechselkursgewinn/(-verlust) für den Fonds insgesamt	1	–	1.928.437	(11.161.031)
Am Ende des Geschäftsjahres		9.286.062	1.400.019.331	521.444.682

* Dieser Fonds wurde im März 2014 aufgelegt, daher liegen keine Vergleichszahlen für das Vorjahr vor.
Die begleitenden Anmerkungen sind ein wesentlicher Bestandteil dieses Abschlusses.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss

1. BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE

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

GRUNDLAGEN DER DARSTELLUNG DES JAHRESABSCHLUSSES

Der Abschluss wird nach den in Irland allgemein anerkannten Bilanzierungsgrundsätzen und irischem Recht einschließlich der Companies Acts von 1963 bis 2013 und der aktuellen Fassung der European Communities (Undertakings for Collective Investment in Transferable Securities) Regulations von 2011 (die „OGAW-Vorschriften“) erstellt. Die bei der Vorbereitung von Abschlüssen in Irland üblichen Bilanzierungsgrundsätze, die einen wahrheitsgetreuen und angemessenen Einblick ermöglichen, werden vom irischen Institute of Chartered Accountants veröffentlicht und vom Accounting Standards Board herausgegeben.

Das Format und bestimmte Formulierungen des Jahresabschlusses wurden gegenüber dem Companies (Amendment) Act von 1986 und der Richtlinie FRS 3 „Rechnungslegung finanzieller Wertentwicklung“ so geändert, dass sie nach Ansicht des Verwaltungsrates die Tätigkeit der Gesellschaft als Investmentfonds besser darstellen. Die Gesellschaft nahm die in FRS 1 gewährte Freistellung für offene Investmentfonds in Anspruch und erstellt folglich keine Kapitalflussrechnung.

ANSCHAFFUNGSKOSTENPRINZIP

Bei der Aufstellung des Abschlusses wurde das Anschaffungskostenprinzip derart abgeändert, dass es die Bewertung von Wertpapieranlagen zum Marktwert wie in der Ergebnisrechnung ausgewiesen ermöglicht.

ERFOLGSWIRKSAM ZUM MARKTWERT ERFASSTE FINANZANLAGEN

Wie in FRS 26 vorgesehen werden Finanzanlagen in der Ergebnisrechnung als Umlaufvermögen zum Marktwert und in der Vermögensaufstellung mit dem letzten Geldkurs ausgewiesen. Dies ist nicht in Übereinstimmung mit dem Prospekt, demzufolge der Mittelkurs um 12.00 Uhr (Ortszeit Irland) an jedem Handelstag benutzt wird, außer am letzten Handelstag eines jeden Kalenderquartals. Nicht realisierte Gewinne und Verluste aus dieser Bewertung werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen und stellen die Differenz zwischen dem Marktwert und den Anschaffungskosten der Anlagen dar. Eine Abstimmung zwischen dem Nettoinventarwert des Jahresabschlusses und dem veröffentlichten Nettoinventarwert findet sich in Anmerkung 12 „Vergleich des Nettovermögens“.

Alle an einem geregelten Markt notierten oder gehandelten Wertpapiere werden auf dem geregelten Markt bewertet, der in der Regel den Primärmarkt für dieses Wertpapier darstellt. Bei den laufenden Bewertungen (d. h. den Bewertungen zum Zwecke der Berechnung des Nettoinventarwerts des jeweiligen Fonds) erfolgt die Bewertung unter Zugrundelegung des bei Börsenschluss geltenden Mittelkurses auf dem geregelten Markt. Werden Anlagen nicht an einem geregelten Markt gehandelt oder notiert, ist das Wertpapier zum voraussichtlichen Realisationswert anzusetzen, der von einer kompetenten Person (bei der es sich um den Investmentmanager handeln kann) mit der gebotenen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben ermittelt wird, die von der Depotbank in Rücksprache mit dem Investmentmanager als kompetente Person genehmigt wurde. Der voraussichtliche Realisationswert wird wie folgt ermittelt: (i) ausgegangen wird vom Anschaffungspreis; (ii) wurden später größere Geschäfte getätigt, wird der letzte Handelskurs verwendet, sofern die Verwaltungsgesellschaft in Rücksprache mit dem Investmentmanager zu dem Schluss gelangt, dass diese Geschäfte auf handelsüblicher Basis zustande kamen; (iii) sollte der Investmentmanager der Ansicht sein, dass das Papier an Wert verloren hat, wird der Anschaffungspreis verwendet, der durch einen entsprechenden Abschlag berichtigt worden ist; oder (iv) sollte die Verwaltungsgesellschaft nach Rücksprache mit dem Investmentmanager der Ansicht sein, dass die von einem Makler genannte mittlere Notierung zuverlässig ist, wird diese mittlere Notierung verwendet, oder, falls diese nicht verfügbar ist, eine Geldkursnotierung. Alternativ darf die Verwaltungsstelle in Rücksprache mit dem Investmentmanager einen voraussichtlichen Realisationswert ansetzen, der mit der gebotenen Sorgfalt und nach dem Grundsatz von Treu und Glauben geschätzt wurde und von einem kompetenten Sachverständigen (bei dem es sich um den Investmentmanager handeln kann) empfohlen wurde, der zu diesem Zweck von der Depotbank in Rücksprache mit dem Investmentmanager genehmigt wurde. Wegen der Beschaffenheit nicht notierter Wertpapiere und der Schwierigkeit, eine Bewertung von anderen Quellen zu erlangen, ist es zulässig, dass der zuständige Sachverständige mit dem Investmentmanager verbunden ist. Zum 30. April 2014 sind Bewertungen nicht notierter Wertpapiere in Höhe von 0 USD im Waverton Asia Pacific Fund enthalten (2013: 0 USD).

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

ERFOLGSWIRKSAM ZUM MARKTWERT ERFASSTE FINANZANLAGEN (Fortsetzung)

An der Börse gehandelte Derivate, einschließlich Terminkontrakte, werden bei Börsenschluss der Londoner Börse am betreffenden Handelstag zum Abrechnungskurs für derartige Wertpapiere an der entsprechenden Börse bewertet. Ist der Abrechnungskurs eines börsengehandelten Derivats nicht verfügbar, ist der Wert eines solchen Papiers der wahrscheinliche Veräußerungswert, der mit Sorgfalt und nach Treu und Glauben von einer sachverständigen Person (bei der es sich um den Investmentmanager handeln kann) geschätzt wurde, die der Verwaltungsrat bestellt und die Depotbank nach Rücksprache mit dem Investmentmanager für diesen Zweck genehmigt hat. Am 30. April 2014 und 30. April 2013 waren keine derartigen Bewertungen erforderlich. Außerbörslich gehandelte Derivate werden während der regulären Handelszeiten der Londoner Börse um 12:00 Uhr (irische Zeit) an dem Handelstag, an dem der Handel stattfindet, zu dem Abrechnungskurs bewertet, den der Kontrahent der Transaktion täglich bestimmt. Nähere Informationen zu den zum 30. April 2014 gehaltenen Optionen und Futures sind den Anlagenportfolios zu entnehmen.

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

Der unrealisierte Gewinn oder Verlust aus offenen Devisenterminkontrakten wird berechnet, indem die Differenz zwischen dem vertraglich vereinbarten Kurs und dem bei der Glattstellung des Kontrakts geltenden Kurs bestimmt wird. Die realisierten Gewinne oder Verluste beinhalten den Nettogewinn von Devisenterminkontrakten, die abgewickelt oder durch andere Kontrakte ausgeglichen worden sind. Zum 30. April 2014 hielt die Gesellschaft Devisenterminkontrakte im Rahmen des Sterling Bond Fund und des Global Bond Fund. Zum 30. April 2013 hielt die Gesellschaft Devisenterminkontrakte im Rahmen des European Fund, des Sterling Bond Fund und des Global Bond Fund.

Für offene Terminkontrakte werden Veränderungen im Marktwert des Kontrakts durch Neubewertung des Kontraktwertes zum Bilanzstichtag der Vermögensaufstellung ausgewiesen. Wenn der Kontrakt geschlossen wird, wird die Differenz zwischen den Erlösen (oder den Kosten) aus den Schlusstransaktionen und der ursprünglichen Transaktion als realisierter Gewinn oder Verlust verbucht. Terminkontrakte werden in der Ergebnisrechnung zum Marktwert ausgewiesen. Die Gewinne und Verluste, die sich aus Veränderungen des Marktwerts der Terminkontrakte ergeben, werden in der Vermögensaufstellung in dem Zeitraum ausgewiesen, in dem sie entstanden sind.

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

BEWERTUNG

Finanzinstrumente werden zunächst zum Zeitwert (Transaktionspreis) und im Falle eines nicht erfolgswirksam zum Zeitwert bewerteten finanziellen Vermögenswerts oder einer finanziellen Verbindlichkeit, zuzüglich Transaktionskosten ausgewiesen, die dem Erwerb oder der Emission des finanziellen Vermögenswerts oder der finanziellen Verbindlichkeit direkt zugeordnet werden. Nach der ersten Verbuchung werden alle erfolgswirksam zum Zeitwert auszuweisenden Instrumente mit ihrem Zeitwert bewertet, wobei Änderungen in ihrem Zeitwert in der Erfolgsrechnung ausgewiesen werden. Nicht erfolgswirksam zum Zeitwert auszuweisende Finanzverbindlichkeiten werden zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Finanzverbindlichkeiten aus den vom Fonds ausgegebenen einlösbaren Anteilen werden zu dem Rücknahmebetrag ausgewiesen, der dem nachrangigen Anspruch der Anleger auf das Fondsvermögen entspricht.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

VERBUCHUNG UND AUSBUCHUNG

Die Gesellschaft verbucht finanzielle Vermögenswerte und Finanzverbindlichkeiten, sobald alle wesentlichen Rechte und die Verfügung über den Nutzen aus den Vermögenswerten sowie die ihnen innewohnenden Risiken auf die Gesellschaft übertragen worden sind. Marktübliche Käufe finanzieller Vermögenswerte werden zum Handelstag bilanziert. Die Gesellschaft bucht finanzielle Vermögenswerte und Finanzverbindlichkeiten aus, sobald deren Rechte und Risiken von der Gesellschaft auf andere übertragen worden sind.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

BARVERMÖGEN UND SONSTIGE LIQUIDE VERMÖGENSWERTE

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

ANLAGEGESCHÄFTE

Die Transaktionen mit Wertpapieren werden an dem Tag verbucht, an dem sie ge- oder verkauft werden. Im Geschäftsjahr zum 30. April 2014 und 30. April 2013 wurden die beim Verkauf von Anlagen realisierten Gewinne und Verluste unter Verwendung der Methode der gewichteten Durchschnittskosten berechnet. Realisierte Gewinne und Verluste aus Wertpapiertransaktionen werden in der Erfolgsrechnung ausgewiesen. Zinserträge werden täglich auf Basis der Effektivzinsen verbucht.

KAPITALERTRÄGE

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

AUSSCHÜTTUNGSPOLITIK

Für jeden Fonds mit Ausnahme des Sterling Bond Fund und des Global Bond Fund werden jedes Jahr zweimal jährlich am 30. April und am 31. Oktober Ausschüttungen aus den Nettoerträgen (abzüglich von Veräußerungsgewinnen) vorgenommen. Die Gesellschaft wird für den Global Bond Fund und den Sterling Bond Fund vierteljährlich am 31. Januar, 30. April, 31. Juli und 31. Oktober jedes Jahres Dividenden ausschütten. Anteilinhaber sollten beachten, dass bei Fonds, bei denen ein Erfolgshonorar wie folgt berechnet werden kann: (1) alle Erfolgshonorare dem Kapital des jeweiligen Fonds belastet werden und (2) dass für die Anteilklassen, für die in der Spalte „Dem Kapital belastete Gebühren und Aufwendungen“ der Tabelle in Anlage IV zum Prospekt „Ja“ angegeben ist, 100 % der Verwaltungsgebühren, der Gebühren der Verwaltungsgesellschaft, der Depotbankgebühren, der betrieblichen Aufwendungen und der Kreditaufnahmekosten ggf. mit dem Kapital des jeweiligen Fonds verrechnet werden. Die Gesellschaft hat von der britischen Steuerbehörde HM Revenue & Customs die Genehmigung des Reporting Status für bestimmte Klassen bestimmter Fonds für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014 erhalten. Es wird beabsichtigt, den Antrag für Folgejahre zu stellen. Genaueres über die vorgenommenen Ausschüttungen sind Anmerkung 14 zu entnehmen.

WÄHRUNGSUMRECHNUNG

Funktions- und Darstellungswährung

Die im Jahresabschluss der Gesellschaft ausgewiesenen Posten lauten auf die Währung des Landes, in dem die einzelnen Fonds vorwiegend Geschäfte tätigen (die „Funktionswährung“). Die Funktionswährung ist: für den European Fund der Euro („EUR“), für den Global Equity Fund, den UK Fund, den Sterling Bond Fund, den Equity Fund, den Absolute Fund und den Alternatives Fund das britische Pfund („GBP“) und für den Asia Pacific Fund, den Global Bond Fund, den Global Equity and Wealth Creation Fund der US-Dollar („USD“). Die Darstellungswährung für den Jahresabschluss jedes Fonds ist die Funktionswährung. Die Gesellschaft hat den EUR als Funktionswährung für die Gesellschaft insgesamt gewählt.

Transaktionen und Guthaben

Die auf Fremdwährungen lautenden Vermögenswerte und Verbindlichkeiten werden zu den am Stichtag der Vermögensaufstellung geltenden Wechselkursen in die Funktionswährung des jeweiligen Fonds umgerechnet.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Fremdwährungsgeschäfte werden zu den an den Transaktionstagen geltenden Wechselkursen in die Funktionswährung des jeweiligen Fonds umgerechnet. Gewinne und Verluste aus Fremdwährungsgeschäften werden zur Bestimmung des Ergebnisses für das Geschäftsjahr in der Erfolgsrechnung ausgewiesen. Die Ergebnisse und die Finanzlage der Gesellschaft werden wie folgt von der Funktionswährung des Fonds in EUR umgerechnet: Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, einschließlich des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens, werden an jedem Vermögensaufstellungsdatum mit dem Stichtagskurs umgerechnet.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

1. BILANZIERUNGSGRUNDSÄTZE (Fortsetzung)

WÄHRUNGSUMRECHNUNG (Fortsetzung)

Transaktionen und Guthaben (Fortsetzung)

Die Erträge und Kosten jeder Erfolgsrechnung werden mit dem durchschnittlichen Wechselkurs des Berichtszeitraums umgerechnet. Nominelle Wechselkursgewinne bzw. -verluste, die durch die Darstellung dieses Abschlusses in EUR entstehen, werden in der Aufstellung der Änderungen des den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbaren Nettovermögens ausgewiesen.

TRANSAKTIONSKOSTEN

Transaktionskosten werden an dem Datum verbucht, an dem die Wertpapiere gekauft oder verkauft werden, und wie von FRS 26 vorgesehen in der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

Zu den Transaktionskosten gehören Gebühren und Provisionen, die Vertretern (einschließlich Mitarbeitern, die als Verkaufsvertreter fungieren), Beratern, Maklern und Händlern bezahlt werden, Abgaben an Behörden und Wertpapierbörsen sowie Börsenumsatzsteuern und -gebühren. Bei Schuldenagios oder -disagios, Finanzierungskosten oder internen Verwaltungskosten handelt es sich nicht um Transaktionskosten.

2. ANTEILSKAPITAL

GENEHMIGT

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

ZEICHNUNGSANTEILE

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

Jeder Anteil gewährt dem Inhaber das Recht auf Teilnahme und Stimmabgabe auf den Hauptversammlungen der Gesellschaft und des Fonds, der durch diese Anteile repräsentiert wird. Dem Anteilinhaber werden weder Vorzugs- oder Vorkaufsrechte noch das Recht auf Gewinnbeteiligung und Gewinnausschüttung für andere Anteilklassen gewährt. Außerdem werden ihm keine Stimmrechte im Zusammenhang mit Angelegenheiten, die andere Anteilklassen betreffen, eingeräumt.

Beschlüsse zur Abänderung von Stimmrechten, die für einzelne Anteilklassen 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 der Hauptversammlung der Gesellschaft oder einzelner Fonds, und der Nettoinventarwert eines Anteilsbruchteils entspricht anteilig dem Nettoinventarwert des gesamten Anteils.

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

ANTEILSKAPITALGESCHÄFTE 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 Vermögensaufstellung

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

zahlbar wäre, wenn sein Inhaber an diesem Tag das Recht auf Rückgabe des Anteils an die Gesellschaft ausüben würde.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

ANTEILSKAPITALGESCHÄFTE MIT EINLÖSBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Klasse A US\$ Anteile	Klasse A Euro Anteile	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile
Asia Pacific Fund					
Zu Beginn des Geschäftsjahres	119.866	115.600	2.325.465	15.777	14.919
Ausgegeben	920.509	358.963	262.901	13	883
Zurückgenommen	(187.539)	(473.960)	(265.759)	(15.790)	(15.802)
Am Ende des Geschäftsjahres	852.836	603	2.322.607	–	–

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse A US\$ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile	Klasse B US\$ Anteile
Global Equity Fund				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	3.138.144	52.700	36.338	5.311
Ausgegeben	924.313	28.281	–	–
Zurückgenommen	(352.337)	(2.681)	(36.338)	(5.311)
Am Ende des Geschäftsjahres	3.710.120	78.300	–	–

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile
UK Fund		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	3.002.120	77.035
Ausgegeben	282.289	634
Zurückgenommen	(1.151.244)	(66.580)
Am Ende des Geschäftsjahres	2.133.165	11.089

	Klasse A Euro Anteile	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Euro Anteile
European Fund			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	655.046	2.421.653	314.927
Ausgegeben	27.554.437	19.009.032	1.783.387
Zurückgenommen	(4.879.624)	(664.971)	(244.497)
Am Ende des Geschäftsjahres	23.329.859	20.765.714	1.853.817

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile	Klasse P Stg£ Anteile
Sterling Bond Fund			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	11.036.681	53.170	–
Ausgegeben	3.011.145	116.217	414.965
Zurückgenommen	(1.675.315)	(164.453)	(13.741)
Am Ende des Geschäftsjahres	12.372.511	4.934	401.224

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile	Klasse P Stg£ Anteile
Equity Fund			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	5.297.954	518.542	–
Ausgegeben	1.652.856	1.573.445	1.453.628
Zurückgenommen	(1.893.501)	(557.787)	(53.293)
Am Ende des Geschäftsjahres	5.057.309	1.534.200	1.400.335

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

ANTEILSKAPITALGESCHÄFTE MIT EINLÖSBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse A US\$ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile
Global Bond Fund				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	115.000	9.126.096	327	1.456.722
Ausgegeben	–	986.320	7	642.135
Zurückgenommen	–	(2.668.620)	(334)	(528.077)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>115.000</u>	<u>7.443.796</u>	<u>–</u>	<u>1.570.780</u>

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile
Absolute Fund		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1.623.935	15.192
Ausgegeben	188.809	–
Zurückgenommen	(1.812.744)	(15.192)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>–</u>	<u>–</u>

	Klasse A US\$ Institutionelle Anteile
Global Equity Wealth Creation Fund	
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–
Ausgegeben	773.484
Zurückgenommen	–
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>773.484</u>

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse P Stg£ Anteile
Alternatives Fund		
Zu Beginn des Berichtszeitraums	–	–
Ausgegeben	12.120	929.715
Zurückgenommen	–	(9.044)
Am Ende des Berichtszeitraums	<u>12.120</u>	<u>920.671</u>

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013

	Klasse A US\$ Anteile	Klasse A Euro Anteile	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B US\$ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile
Asia Pacific Fund					
Zu Beginn des Geschäftsjahres	142.490	100.598	2.620.047	18.629	17.238
Ausgegeben	2.525	249.239	143.020	–	23
Zurückgenommen	(25.149)	(234.237)	(437.602)	(2.852)	(2.342)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>119.866</u>	<u>115.600</u>	<u>2.325.465</u>	<u>15.777</u>	<u>14.919</u>

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse A US\$ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile	Klasse B US\$ Anteile
Global Equity Fund				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	2.551.276	52.700	41.867	5.311
Ausgegeben	948.638	–	408	–
Zurückgenommen	(361.770)	–	(5.937)	–
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>3.138.144</u>	<u>52.700</u>	<u>36.338</u>	<u>5.311</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss

2. ANTEILSKAPITAL (Fortsetzung)

ANTEILSKAPITALGESCHÄFTE MIT EINLÖSBAREN ANTEILEN (Fortsetzung)

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013 (Fortsetzung)

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile
UK Fund		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	6.174.692	95.124
Ausgegeben	212.342	1.363
Zurückgenommen	(3.384.914)	(19.452)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>3.002.120</u>	<u>77.035</u>

	Klasse A Euro Anteile	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Euro Anteile
European Fund			
Zu Beginn des Geschäftsjahres	579.975	2.819.047	324.580
Ausgegeben	477.416	278.487	141
Zurückgenommen	(402.345)	(675.881)	(9.794)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>655.046</u>	<u>2.421.653</u>	<u>314.927</u>

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile
Sterling Bond Fund		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	9.717.541	144.049
Ausgegeben	2.410.047	83.355
Zurückgenommen	(1.090.907)	(174.234)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>11.036.681</u>	<u>53.170</u>

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile
Equity Fund		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	4.426.476	785.637
Ausgegeben	2.259.595	332.696
Zurückgenommen	(1.388.117)	(599.791)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>5.297.954</u>	<u>518.542</u>

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse A US\$ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile	Klasse I US\$ Anteile
Global Bond Fund				
Zu Beginn des Geschäftsjahres	116.450	10.307.219	254	–
Ausgegeben	–	2.255.091	520	1.736.255
Zurückgenommen	(1.450)	(3.436.214)	(447)	(279.533)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>115.000</u>	<u>9.126.096</u>	<u>327</u>	<u>1.456.722</u>

	Klasse A Stg£ Anteile	Klasse B Stg£ Anteile
Absolute Fund		
Zu Beginn des Geschäftsjahres	1.360.027	15.635
Ausgegeben	329.548	8.766
Zurückgenommen	(65.640)	(9.209)
Am Ende des Geschäftsjahres	<u>1.623.935</u>	<u>15.192</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

3. WESENTLICHE VEREINBARUNGEN UND GESCHÄFTE MIT VERBUNDENEN UNTERNEHMEN

ANLAGEVERWALTUNGSgebÜHREN

Die Gesellschaft hat mit Waverton Investment Management Limited (vormals J O Hambro Investment Management Limited) (der „Investmentmanager“) einen Investment-Managementvertrag abgeschlossen, nach dem der Investmentmanager die Anlagen der Gesellschaft nach eigenem Ermessen verwaltet. Der Investmentmanager ist eine nach dem Recht von England und Wales gegründete Gesellschaft, die der Aufsicht der Finanzaufsichtsbehörde (Financial Conduct Authority, „FCA“) untersteht. Der Investmentmanager 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 mit den folgenden Sätzen ausgezahlt:

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	Klasse A	Klasse B	Klasse I	Klasse P
Asia Pacific Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
Global Equity Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
UK Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
European Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
Sterling Bond Fund	0,75 %	1,25 %	-	0,40 %
Equity Fund	1,00 %	0,75 %	-	0,40 %
Global Bond Fund	0,50 %	1,00 %	0,75 %	-
Absolute Fund	0,75 %	1,25 %	-	0,75 %
Global Equity Wealth Creation Fund	-	0,40 %	-	-
Alternatives Fund	1,00 %	0,75 %	-	0,40 %

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013

	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse I
Asia Pacific Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
Global Equity Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
UK Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
European Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
Sterling Bond Fund	0,75 %	1,25 %	-	-
Equity Fund	1,00 %	1,50 %	-	-
Global Bond Fund	0,50 %	1,00 %	0,75 %	0,75 %
Absolute Fund	0,75 %	1,25 %	-	-

Ferner hat der Investmentmanager Anspruch auf Erstattung angemessen belegter Spesen. Jeder Fonds hat anteilmäßig für diese Spesen aufzukommen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

ANLAGEVERWALTUNGSGEBÜHREN (Fortsetzung)

Der Investmentmanager hat sich freiwillig dazu bereit erklärt, sicherzustellen, dass die von den Fonds zu entrichtenden Gebühren mit Ausnahme der Erfolgshonorare die Gesamtkostengrenze nicht überschreiten. Diese Vereinbarung stellt sicher, dass die Gesamtgebühren und -kosten, die jede Anteilsklasse zu entrichten hat, nicht höher sind als die nachstehenden Prozentsatzgrenzen, die für den Nettoinventarwert der Fonds wie folgt festgelegt werden:

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Klasse A	Klasse B	Klasse P	Klasse I
Asia Pacific Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
Global Equity Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
UK Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
European Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
Sterling Bond Fund	1,75 %	2,25 %	-	1,40 %
Equity Fund	2,00 %	1,75 %	-	1,40 %
Global Bond Fund	1,50 %	2,00 %	1,75 %	-
Absolute Fund	1,75 %	2,25 %	-	1,75 %
Global Equity Wealth Creation Fund	-	1,40 %	-	-
Alternatives Fund	2,00 %	1,75 %	-	1,40 %

Für das Geschäftsjahr zum 30. April 2013	Klasse A	Klasse B	Klasse C	Klasse I
Asia Pacific Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
Global Equity Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
UK Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
European Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
Sterling Bond Fund	1,75 %	2,25 %	-	-
Equity Fund	2,00 %	2,50 %	-	-
Global Bond Fund	1,50 %	2,00 %	1,75 %	0,75 %
Absolute Fund	1,75 %	2,25 %	-	-

Genauerer über die Gebühren, auf die der Investmentmanager in den Geschäftsjahren zum 30. April 2014 und zum 30. April 2013 verzichtet hat, sind der Erfolgsrechnung zu entnehmen.

ERFOLGSHONORAR

Der Investmentmanager hat eventuell Anspruch auf ein Erfolgshonorar, das auf seinen Anlageverwaltungsergebnissen während eines Leistungszeitraums („Leistungszeitraum“) basiert. Ein Leistungszeitraum beginnt (i) im Fall 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 Jahres.

Im Fall der Anteile der Klasse A Stg£ und der Klasse B Stg£ des Waverton Absolute Fund und der Klasse A Stg£, der Klasse A US\$ und der Klasse B US\$ des Waverton Global Bond Fund ist eine Erfolgsgebühr an den Investmentmanager zu zahlen, wenn: (i) der Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Klasse eines Fonds (in der Basiswährung des Fonds, auf den sich die Klasse bezieht) in einem Leistungszeitraum stärker ansteigt als der des Referenzindex des Fonds im selben Leistungszeitraum oder (ii) wenn der Nettoinventarwert je Anteil der betreffenden Klasse eines Fonds (in der Basiswährung 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 15 % für den Waverton Absolute Fund und 10 % für den Waverton Global Bond Fund, wobei als Basis jeweils der Betrag herangezogen wird, um den der Nettoinventarwert je Anteil vor Abzug der Erfolgshonorare die vorgenannten Referenzindizes am Ende des Leistungszeitraums überschreitet, multipliziert mit der Anzahl der zum Ende des jeweiligen Zeitraums im Umlauf befindlichen Anteile der jeweiligen Klasse.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

ERFOLGSHONORAR (Fortsetzung)

Das Erfolgshonorar wird jeweils berechnet, indem der Anstieg oder Rückgang des Nettoinventarwerts je Anteil in der Basiswährung des jeweiligen Fonds an der Entwicklung des jeweiligen Referenzindex gemessen wird. Der Referenzindex muss jeweils auf die Basiswährung des jeweiligen Fonds lauten. Da die auf das britische Pfund lautende Klasse A des Waverton Global 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.

Ist ein Erfolgshonorar zahlbar, wird dieses auf Basis des Nettoinventarwerts einer Klasse zum Ende eines Leistungszeitraums berechnet. Daher kann für nicht realisierte Gewinne, die niemals realisiert werden, ein Erfolgshonorar zahlbar werden. Da das Erfolgshonorar auf die relative Wertentwicklung eines Fonds gegenüber eines 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 Unterperformance gegenüber dem Referenzindex wieder wettgemacht werden, bevor wieder ein Erfolgshonorar geschuldet ist.

Die Berechnung des Erfolgshonorars wird durch die Depotbank des Fonds und durch die Abschlussprüfer der Gesellschaft im Rahmen der jährlichen Prüfung der Gesellschaft verifiziert. Arbeitsbeispiele für Erfolgshonorare sind von der Verwaltungsstelle und vom Investmentmanager auf Anfrage erhältlich.

GEBÜHREN DER VERWALTUNGSGESELLSCHAFT

Die Gesellschaft zahlt der Verwaltungsstelle eine Verwaltungs- und Buchführungsvergütung von bis zu 0,10 Prozent des Nettoinventarwerts jedes Fonds über das Jahr, wobei eine jährliche Mindestvergütung pro Fonds von 28.750 EUR p. a. mit einer zusätzlichen Anteilklassenvergütung von 1.300 EUR p. a. festgelegt wird. Die Verwaltungsgesellschaft hat Anspruch auf eine Transferstellengebühr von höchstens 20.000 EUR jährlich für jeden Fonds und eine Gebühr von 8.850 EUR für jede Anteilsklasse pro Fonds (wobei dies lediglich bei Fonds Anwendung findet, die mehr als 2 Anteilklassen haben).

Diese Gebühren werden an jedem Geschäftstag berechnet und verbucht und nach jedem Monat rückwirkend ausgezahlt. Ferner hat die Verwaltungsgesellschaft Anspruch auf Erstattung angemessen belegter Spesen und Transaktions- und Kundenbetreuungsgebühren. Die der Verwaltungsgesellschaft zum 30. April 2014 und 30. April 2013 zu entrichtenden Gebühren für die den Fonds erbrachten Verwaltungs- und Rechnungslegungsdienste und die Kosten, die in den Geschäftsjahren zum 30. April 2014 und 30. April 2013 anfielen, werden jeweils in der Vermögensaufstellung und der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

DEPOTBANKGEBÜHREN

Jeder Fonds bezahlt der Depotbank eine Depotbankgebühr, die insgesamt nicht höher als 0,75 % des Nettoinventarwerts des Fonds sein wird. Die Depotbank hat zudem Anspruch auf eine jährliche Treuhändergebühr von bis zu 0,02 % des Nettoinventarwerts der einzelnen Fonds. Die Depotbankgebühr wird an jedem Handelstag berechnet und verbucht und ist am Ende jedes Monats rückwirkend zahlbar.

Ferner ist die Depotbank zur Erstattung der Transaktionskosten und angemessen belegter Spesen und der Gebühren und Kosten etwaiger von der Depotbank bestellter Unterdepotbanken berechtigt (wobei diese branchenüblichen Tarifen

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

entsprechen müssen). Die der Depotbank zum 30. April 2014 und 30. April 2013 zu entrichtenden Depotbankgebühren und die Kosten, die in den Geschäftsjahren zum 30. April 2014 und 30. April 2013 anfielen, werden jeweils in der Vermögensaufstellung und der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

4. VERGÜTUNG DES VERWALTUNGSRATS

Die Gesamtvergütung des Verwaltungsrats darf in einem Jahr EUR 135.000 nicht überschreiten. Alle Mitglieder des Verwaltungsrats haben zudem Anspruch auf Erstattung angemessener Spesen durch die Gesellschaft. Die dem Verwaltungsrat zum 30. April 2014 und 30. April 2013 zu entrichtenden Gebühren und die Gebühren, die im Geschäftsjahr zum 30. April 2014 und 30. April 2013 berechnet wurden, werden jeweils in der Vermögensaufstellung und der Erfolgsrechnung ausgewiesen.

5. VERGÜTUNG DER ABSCHLUSSPRÜFER

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

30. April 2014

Honorar für die gesetzliche Prüfung	€ 84.029
-------------------------------------	----------

30. April 2013

Honorar für die gesetzliche Prüfung	€ 67.308
-------------------------------------	----------

6. BESTEUERUNG

Die Gesellschaft erfüllt die Bedingungen eines Anlageorganismus im Sinne (der derzeitigen Fassung) von Section 739B des Taxes Consolidation Act (Steuergesetz) von 1997 und ist somit nicht verpflichtet, in Irland Körperschaft- und Kapitalertragsteuern zu entrichten.

Bei Eintritt eines Steuertatbestands kann die Gesellschaft jedoch steuerpflichtig werden. Ein Steuertatbestand kann u. a. durch Ausschüttung von Dividenden an die Anteilinhaber oder durch Einlösung, Rückkauf, Rücknahme, Löschung oder Übertragung von Anteilen sowie durch fiktive Veräußerungen von Anteilen infolge des Haltens von Anteilen über einen Zeitraum von mindestens acht Jahren eintreten. Die Gesellschaft wird nicht steuerpflichtig bei Eintritt eines Steuertatbestands in Bezug auf:

- (i) einen Anteilinhaber, der nicht in Irland ansässig ist und seinen Wohnsitz zum Zeitpunkt des Eintritts des Steuertatbestands gewöhnlich nicht in Irland unterhält, vorausgesetzt, die Gesellschaft ist im Besitz der erforderlichen unterzeichneten gesetzlichen Erklärungen; und
- (ii) bestimmte steuerbefreite in Irland ansässige Anleger, die der Gesellschaft die erforderlichen unterzeichneten gesetzlichen Erklärungen vorgelegt haben.

Von der Gesellschaft bezogene Einnahmen aus Dividenden, Zinsen und Veräußerungsgewinnen können in den Ursprungsländern einer nicht erstattungsfähigen Quellensteuer unterliegen.

7. VEREINBARUNGEN ÜBER AUSGLEICHSPROVISIONEN

Der Investmentmanager ist befugt, Geschäfte mit Hilfe oder im Wege der Vertretung durch eine andere Person durchzuführen, mit der der Investmentmanager oder ein mit ihm verbundenes Unternehmen Vereinbarungen getroffen hat, nach denen diese Person dem Investmentmanager bzw. einem 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, aber der Investmentmanager kann der Person Aufträge zuführen, sofern sich die Person bereit erklärt, diese unter Beachtung des „best-execution“-Standards auszuführen,

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

und sofern die Dienstleistungen derart beschaffen sind, dass sie die Anlagedienstleistungen unterstützen, die der Investmentmanager der Gesellschaft erbringt.

In den Geschäftsjahren zum 30. April 2014 und 30. April 2013 wurden keine Geschäfte über Ausgleichsprovisionen getätigt.

8. BARMITTEL

Sämtliche liquiden Mittel (mit Ausnahme von Termineinlagen) werden bei der Citibank N.A. im Namen der Citibank International plc, irische Niederlassung, als Depotbank gehalten. Für die offenen Futures wurden Sicherheiten gestellt, die bei Merrill Lynch gehalten werden.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

9. WECHSELKURSE

Die Funktionswährung des European Fund ist der Euro. Die Funktionswährung für den Global Equity Fund, den UK Fund, den Sterling Bond Fund, den Equity Fund, den Absolute Fund und den Alternatives Fund ist das britische Pfund (GBP). Die Funktionswährung für den Asia Pacific Fund, den Global Bond Fund und den Global Equity Wealth Creation Fund ist der USD.

Die folgenden Wechselkurse vom 30. April 2014 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	CAD	CHF	CNY	DKK	EUR	GBP	HKD	INR	JPY
USD:	1,0796	0,9122	1,1340	-	5,3965	0,7232	0,5947	7,7527	60,310	1,0256
EUR:	-	-	1,2195	-	7,4623	1,0000	1,2159	-	-	-
GBP:	0,5509	1,8433	1,4828	10,5244	-	1,2159	1,0000	-	-	172,443

	KRW	MXN	MYR	NOK	PHP	SEK	SGD	THB	TWD	USD
USD:	1,033.00	13,094	3,264	5,9710	44,5692	6,5598	1,2565	32,3499	30,196	1,0000
EUR:	-	-	-	8,2567	-	9,0709	-	-	-	-
GBP:	-	22,0170	5,4890	10,0398	-	11,0300	2,1130	-	50,7721	1,6814

Die folgenden Wechselkurse vom 30. April 2013 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	CAD	CHF	CNY	EUR	GBP	HKD	IDR	INR	JPY
USD:	1,0343	0,9890	1,0688	-	0,7649	0,6458	7,7612	9,720,06	53,8706	-
EUR:	-	-	1,2231	-	1,0000	1,1844	-	-	-	-
GBP:	-	1,5656	1,4487	9,5459	1,1844	1,0000	12,0174	-	-	151,062

	KRW	MXN	MYR	NOK	PHP	SEK	SGD	THB	TWD	USD
USD:	1,101,20	-	3,0415	-	41,1506	6,5402	1,2337	29,3401	29,5090	1,0000
EUR:	-	-	-	-	-	8,5500	-	-	-	1,3073
GBP:	1,705,09	18,8885	4,7095	9,0181	-	10,1268	1,9103	45,4303	45,6917	1,5484

Die Fonds können Derivate (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 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 30. April 2014 offenen Devisentermingeschäften sind den Anlagenportfolios zu entnehmen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

10. DERIVATIVE FINANZINSTRUMENTE UND EFFIZIENTE PORTFOLIOVERWALTUNG

Vorbehaltlich der Bedingungen und innerhalb der Grenzen, die gelegentlich von der Zentralbank festgelegt werden, und sofern die Anlageziele und Anlagepolitik eines Fonds keine abweichende Regelung vorsehen, kann der Investmentmanager für bestimmte Fonds Investmentmethoden und -instrumente wie Futures, Optionen, Devisenterminkontrakte und sonstige Derivate für Anlagezwecke und/oder zum Zweck der effizienten 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 Zentralbank eingehalten werden.

Bei OGAW, die in derivative Finanzinstrumente investiert haben und/oder Techniken für eine effiziente Portfolioverwaltung verwenden, sind neue Offenlegungen gemäß OGAW-Mitteilung 8.4 erforderlich. Der Investmentmanager des Fonds hat alle derivativen Finanzinstrumente identifiziert, bei denen es sich um Devisenterminkontrakte und Futures handelt und für die Merrill Lynch International die Gegenpartei ist. Sie sind in der Anmerkung 1 zu den Bilanzierungsgrundsätzen detailliert aufgeführt.

Während des Jahres wurden zum Zweck der effizienten Portfolioverwaltung Futures und Devisentermingeschäfte abgeschlossen. Dies geschah zu Anlagezwecken und/oder zur Absicherung von Währungs- und Marktrisiken. Die Nominalbeträge sind im Anlageverzeichnis detailliert aufgeführt. Die realisierten und nicht realisierten Gewinne oder Verluste aus dem Einsatz von Futures und Devisentermingeschäften werden in Anmerkung 1 erörtert.

Die relevanten Fonds nutzten möglicherweise Devisen-Forwards und andere Fremdwährungs-Derivate, um das Fremdwährungsrisiko zu begrenzen, welches sich daraus ergibt, dass Anlagen des Fonds nicht auf die Basiswährung 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 liegenden 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 Terminkontrakte (Futures) abgeschlossen, um Long- oder Short-Positionen aufzubauen oder um das Engagement der relevanten Fonds in einem Wertpapier, einer Währung, einem Markt oder einem Index zu erhöhen oder zu reduzieren. Beispielsweise können gekaufte Terminkontrakte als Long-Absicherung der Anlagen des relevanten Fonds und verkaufte Terminkontrakte als begrenzte Short-Absicherung der Anlagen des relevanten Fonds dienen. Terminkontrakte können z. B. auch zum Ausgleich von Barbeständen genutzt werden, sowohl unter Berücksichtigung der Zahlungsverpflichtung als auch mit Bezug zu festen Zahlungszielen.

Die relevanten Fonds können Verkaufsoptionen gekauft und verkauft haben. Kaufoptionen können von bestimmten Fonds gekauft werden, (i) um Schutz gegen einen Zuwachs im Markt zu erlangen (z. B. in Bezug auf zwischenzeitliche Bargeldbestände); und (ii) um sich gegen eine Preissteigerung von Aktien oder anderen Anlagen, welche 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 Optionen eingeht, ist typischerweise der, eine verbesserte Rendite zu erlangen und wenn nach Einschätzung des Investmentmanagers der Ausübungspreis zusammen mit der erhaltenen Optionsprämie (soweit die geschriebenen Kaufoptionen nicht zurückgekauft werden) einen akzeptablen Kaufpreis 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 Investmentmanagers 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 Jahres offenen Transaktionen sind in der Vermögensaufstellung aufgeführt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG

Gemäß FRS 29 („Finanzinstrumente: Offenlegung“) wird in dieser Anmerkung die Verfahrensweise dargelegt, mit der die Gesellschaft die Risiken in Zusammenhang mit dem Einsatz von Finanzinstrumenten identifiziert und einschränkt.

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 Grundsätze des Risikomanagements ermöglichen es der Gesellschaft, Risiken zu identifizieren und zu analysieren, Risikogrenzen und -kontrollen zu bestimmen und diese mit einem zuverlässigen und aktuellen Überwachungssystem laufend zu prüfen.

Je nach dem Wesen und dem Ausmaß der Risiken, die eingegangen werden, 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 Fondsziele bestimmt werden.

Marktrisiko

FRS 29 legt fest, dass bei diesem Risiko drei Risikoarten zu unterscheiden sind: Marktpreisrisiko, Währungsrisiko und Zinsrisiko. Das Risikoüberwachungssystem und die Stresstests werden zur Überwachung dieser Risiken eingesetzt.

Der Investmentmanager ist für die tägliche Messung und Überwachung der Marktrisiken zuständig, die aus allen möglichen Quellen stammen können, einschließlich Derivaten, Kontrahenten und allgemeinen Marktbewegungen. Diese Kontrolle wird in einem täglich erstellten VaR- und Einsatzbericht dokumentiert, der an den Fondsmanager und das Compliance-Team des Investmentmanagers verteilt wird. Der Investmentmanager ist für die Einschränkung des Risikos verantwortlich.

Marktpreisrisiko

Hierbei handelt es sich um das Risiko, dass sich der Marktwert von Instrumenten aufgrund ungünstiger Kursschwankungen bei Aktien, Anleihen, Rohstoffen, Währungen und anderen Marktwerten, Indizes oder Zinssätze oder die angenommene oder berechnete Volatilität dieser Schwankungen ändern könnten. Ferner wurde das Kurs- bzw. Bewertungsrisiko als das Risiko identifiziert, dass die Bewertung/der Preis einer speziellen Transaktion nicht korrekt sein könnte. Die ergebniswirksam zum Marktwert erfassten Finanzanlagen des Fonds bestehen überwiegend aus börsennotierten Anlagen.

Jeder Portfolio-Manager eines Fonds ist für die Anlageentscheidungen seines Fonds verantwortlich und verlässt sich bei diesen Entscheidungen auf angemessene Anlageerfahrung, Research und den täglichen VaR-Bericht. Die Zusammenstellung der Fonds wird vom Verwaltungsrat in jedem Quartal überprüft. Der Equity Fund verwendet kein Risikomodell, da der Fonds nur in Organismen für gemeinsame Anlagen investiert, die täglich gehandelt werden und im Allgemeinen jederzeit an den zugrunde liegenden Organismus für gemeinsame Anlagen zurückgegeben werden können, in iShares, die untertägig gehandelt werden und liquide sind, sowie in strukturierte Schuldverschreibungen, die untertägig gehandelt werden und beim Emittenten einlösbar sind.

Der Fondsleiter des Investmentmanagers und zwei Fondsmanager überprüfen in einer wöchentlichen Sitzung die einem bestimmten Fonds zugrunde liegenden Anlagen. Jeder Fonds wird mindestens einmal alle fünf Wochen in einer derartigen Sitzung überprüft. Der Risiko- und Compliance-Ausschuss des Investmentmanagers, dem jeweils ein leitender Angestellter aus jeder Abteilung des Investmentmanagers angehört, überprüft bei den monatlichen Sitzungen jeden Fonds und seine Risiken und verwendet hierzu die VaR-Analyse.

Der Fonds verwendet ausgehend von einer Reihe von Parametern und Annahmen im Hinblick auf diverse Änderungen der Marktbedingungen eine VaR-Methode, um die Positionen des Fonds, die Marktrisiken ausgesetzt sind, und die potenziellen wirtschaftlichen Verluste zu bewerten. VaR ist eine Methode, mit der das Finanzrisiko gemessen wird, indem die potenziell negative Veränderung in einem Fonds, die nicht überschritten werden darf, bei einem bestimmten Konfidenzniveau und über einen bestimmten Zeithorizont geschätzt wird.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

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. Ein Wert wird ausgehend von der eintägigen sowie von der zweiwöchigen Bewegung berechnet. Die zweiwöchige Bewegung wird verwendet, um potenzielle Verluste in Zeiten anhaltender Kursrückgänge zu bewerten.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Marktpreisrisiko (Fortsetzung)

Ziele und Beschränkungen der VaR-Methode

Die Fonds verwenden Simulationsmodelle, um die möglichen Veränderungen des Marktwertes eines jeden Fonds anhand von historischen Daten der letzten 74 Tage zu beurteilen (risikometrische Methode). 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 beschränkt 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 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.

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

Zum 30. April 2014

Fund	Konfidenz-niveau	Währung	1 Tag VaR in %	Min.	Durchschnitt	Max.	Durchschnittliche Hebelwirkung
Asia Pacific Fund	99 %	USD	1,91 %	1,90 %	2,36 %	2,98 %	- *
Global Equity Fund	99 %	GBP	1,67 %	1,67 %	2,26 %	2,81 %	- *
UK Fund	99 %	GBP	2,11 %	2,11 %	2,83 %	4,09 %	1,06
European Fund	99 %	EUR	2,85 %	2,85 %	3,90 %	5,24 %	- *
Sterling Bond	99 %	GBP	0,54 %	0,38 %	0,47 %	0,60 %	1,46
Equity Fund	99 %	GBP	1,27 %	1,27 %	1,55 %	2,08 %	- *
Global Bond Fund	99 %	USD	1,13 %	0,86 %	1,06 %	1,35 %	1,81
Global Equity Wealth							
Creation Fund	99 %	USD	1,80 %	1,59 %	1,82 %	1,97 %	- *
Alternatives Fund	99 %	GBP	0,38 %	0,37 %	0,46 %	0,59 %	- *

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

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Ziele und Beschränkungen der VaR-Methode (Fortsetzung)

Zum 30. April 2013

Fund	Konfidenz-niveau	Währung	1 Tag VaR in %	Min.	Durchschnitt	Max.	Durchschnittliche Hebelwirkung
Asia Pacific Fund	99 %	USD	2,59 %	2,57 %	2,90 %	3,21 %	1,00
Global Equity Fund	99 %	GBP	2,65 %	2,65 %	2,84 %	2,97 %	1,00
UK Fund	99 %	GBP	3,55 %	3,29 %	3,60 %	3,89 %	1,12
European Fund	99 %	EUR	4,96 %	2,11 %	4,31 %	5,41 %	1,00
Sterling Bond	99 %	GBP	0,73 %	0,43 %	0,57 %	0,69 %	1,18
Equity Fund	99 %	GBP	2,04 %	2,05 %	2,35 %	2,45 %	1,00
Global Bond Fund	99 %	USD	1,00 %	0,96 %	1,52 %	1,71 %	1,60
Absolute Fund	99 %	GBP	0,50 %	0,56 %	1,50 %	2,05 %	1,14

VaR-Annahmen

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

Sonstige Preisrisiken

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

Währungsrisiko

Das Währungsrisiko wird nach FRS 29 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 Hauptanlegebereichs ausgesetzt. Dieses Risiko wird als normales Marktrisiko angesehen und entspricht dem der Benchmark, die für jeden Fonds bestimmt wird.

Der Investmentmanager 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, European Fund, beim Sterling Bond Fund und beim Global Bond Fund im Geschäftsjahr zum 30. April 2014 getan.

Der Global 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 30. April 2014 gehaltene Devisenterminkontrakte sind den Anlagenportfolios zu entnehmen.

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

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

Zum 30. April 2014

Asia Pacific Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in USD	Hedging in USD	Gesamtrisiko in USD	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in USD
HKD	34.676.357	794.063	35.470.420	3,21 %	5 %	1.773.521
INR	6.128.040	-	6.128.040	6,66 %	5 %	306.402
KRW	6.315.074	-	6.315.074	6,86 %	5 %	315.754
PHP	2.812.081	-	2.812.081	3,05 %	5 %	140.604
SGD	6.389.183	600.354	6.989.537	7,59 %	5 %	349.477
THB	5.560.556	-	5.560.556	6,04 %	5 %	278.028
TWD	3.285.957	-	3.285.957	3,57 %	5 %	164.298
Summe	65.167.248	1.394.417	66.561.665	72,30 %		3.328.084

Global Equity Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
CAD	1.642.487	-	1.642.487	3,21 %	5 %	82.124
CHF	2.841.397	-	2.841.397	5,55 %	5 %	142.070
EUR	3.298.163	-	3.298.163	6,44 %	5 %	164.908
JPY	2.987.550	-	2.987.550	5,83 %	5 %	149.378
SEK	2.867.021	-	2.867.021	5,60 %	5 %	143.351
USD	31.689.798	-	31.689.798	61,87 %	5 %	1.584.490
Summe	45.326.416	-	45.326.416	88,50 %		2.266.321

UK Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
USD	35.090	-	35.090	0,13 %	5 %	1.755
Summe	35.090	-	35.090	0,13 %		1.755

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

European Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in EUR	Hedging in EUR	Gesamtrisiko in EUR	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in EUR
CHF	99.413.041	4.300.640	103.713.681	11,82 %	5 %	5.185.684
DKK	49.603.132	2.209.806	51.812.938	5,90 %	5 %	2.590.647
GBP	137.018.077	6.065.683	143.083.760	16,30 %	5 %	7.154.188
NOK	14.208.557	-	14.208.557	1,62 %	5 %	710.428
SEK	102.207.354	2.034.296	104.241.650	11,88 %	5 %	5.212.083
Summe	402.450.161	14.610.425	417.060.586	47,52 %		20.853.030

Sterling Bond Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
AUD	-	1.184.550	1.184.550	0,92 %	5 %	59.228
BRL	1.864.709	(4.810.017)	1.864.709	1,46 %	5 %	93.235
EUR	4.921.471	-	111.454	0,09 %	5 %	5.573
JPY	38.313	(10.264)	28.049	0,02 %	5 %	1.402
MXN	3.789.695	-	3.789.695	2,96 %	5 %	189.485
MYR	-	1.979.703	1.979.703	1,55 %	5 %	98.985
NOK	-	1.991.648	1.991.648	1,55 %	5 %	99.582
PLN	2.358.406	-	2.358.406	1,84 %	5 %	117.920
SEK	-	1.182.501	1.182.501	0,92 %	5 %	59.125
SGD	-	1.984.277	1.984.277	1,55 %	5 %	99.214
TWD	-	986.739	986.739	0,77 %	5 %	49.337
USD	20.534.603	(21.134.046)	(599.443)	(0,47 %)	5 %	(29.972)
Summe	33.507.197	(16.644.909)	16.862.288	13,16 %		843.114

Equity Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
EUR	4.515.154	-	4.515.154	4,44 %	5 %	225.758
USD	45.218.856	-	45.218.856	44,45 %	5 %	2.260.943
Summe	49.734.010	-	49.734.010	48,89 %		2.486.701

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Global Bond Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in USD	Hedging in USD	Gesamtrisiko in USD	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in USD
AUD	-	3.965.200	3.965.200	4,51 %	5 %	198.260
BRL	1.959.576	-	1.959.576	2,23 %	5 %	97.979
CAD	-	3.989.523	3.989.523	4,53 %	5 %	199.476
EUR	3.105.482	(7.253.476)	(4.147.994)	(4,71 %)	5 %	(207.400)
GBP	31.555.917	(30.502.943)	1.052.974	1,20 %	5 %	52.649
JPY	39.377	(7.995)	31.382	0,04 %	5 %	1.569
MXN	7.964.991	-	7.964.991	9,05 %	5 %	398.250
MYR	-	4.007.642	4.007.642	4,55 %	5 %	200.382
NOK	-	2.161.888	2.161.888	2,46 %	5 %	108.094
PLN	1.586.169	-	1.586.169	1,80 %	5 %	79.308
RUB	-	511.956	511.956	0,58 %	5 %	25.598
SEK	2.496.381	4.946.101	7.442.482	8,46 %	5 %	372.124
SGD	-	2.492.936	2.492.936	2,83 %	5 %	124.647
THB	-	2.511.971	2.511.971	2,85 %	5 %	125.599
TWD	-	-	-	0,00 %	5 %	-
ZAR	-	256.790	256.790	0,29 %	5 %	-
Summe	48.707.893	(12.920.407)	35.787.486	40,67 %		1.776.535

Global Equity Wealth Creation Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in USD	Hedging in USD	Gesamtrisiko in USD	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in USD
AUD	173.675	-	173.675	2,25 %	5 %	8.684
CAD	343.753	-	343.753	4,46 %	5 %	17.188
CHF	429.553	-	429.553	5,57 %	5 %	21.478
DKK	49.012	-	49.012	0,64 %	5 %	2.451
EUR	927.950	-	927.950	12,04 %	5 %	46.398
GBP	687.441	-	687.441	8,92 %	5 %	34.372
HKD	56.579	-	56.579	0,73 %	5 %	2.829
JPY	612.552	-	612.552	7,94 %	5 %	30.628
NOK	35.820	-	35.820	0,46 %	5 %	1.791
NZD	17.306	-	17.306	0,22 %	5 %	865
SEK	101.828	-	101.828	1,32 %	5 %	5.091
SGD	48.281	-	48.281	0,63 %	5 %	2.414
Summe	3.483.750		3.483.750	45,18 %		174.189

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014 (Fortsetzung)

Alternatives Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
USD	405.076		405.076	4,36 %	5 %	20.254
Summe	405.076		405.076	4,36 %		20.254

Zum 30. April 2013

Asia Pacific Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in USD	Hedging in USD	Gesamtrisiko in USD	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in USD
HKD	24.462.927	-	24.462.927	29,49 %	5 %	1.223.146
IDR	2.335.376	-	2.335.376	2,82 %	5 %	116.769
INR	3.598.636	-	3.598.636	4,34 %	5 %	179.932
KRW	1.449.804	-	1.449.804	1,74 %	5 %	72.490
MYR	10.938.069	-	10.938.069	13,19 %	5 %	546.903
PHP	6.889.266	-	6.889.266	8,31 %	5 %	344.463
SGD	10.315.461	-	10.315.461	12,44 %	5 %	515.773
THB	11.854.545	-	11.854.545	14,29 %	5 %	592.727
TWD	2.067.332	-	2.067.332	2,49 %	5 %	103.367
Summe	73.911.416	-	73.911.416	89,11 %		3.695.570

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2013 (Fortsetzung)

Global Equity Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
CAD	637.971	-	637.971	1,65 %	5 %	31.899
CHF	1.634.416	-	1.634.416	4,23 %	5 %	81.721
EUR	2.372.059	-	2.372.059	6,14 %	5 %	118.603
HKD	1.362.636	-	1.362.636	3,53 %	5 %	68.132
JPY	4.670.503	-	4.670.503	12,08 %	5 %	233.525
NOK	798.648	-	798.648	2,07 %	5 %	39.932
SEK	2.030.051	-	2.030.051	5,25 %	5 %	101.503
USD	21.614.622	-	21.614.622	55,92 %	5 %	1.080.731
Summe	35.120.906	-	35.120.906	90,87 %		1.756.046

UK Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
USD	63.427	-	63.427	0,18 %	5 %	3.171
Summe	63.427	-	63.427	0,18 %		3.171

European Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in EUR	Hedging in EUR	Gesamtrisiko in EUR	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in EUR
CHF	4.681.685	-	4.681.685	10,12 %	5 %	234.084
DKK	2.921.314	-	2.921.314	6,31 %	5 %	146.066
GBP	8.380.378	(238.079)	8.142.299	17,60 %	5 %	407.115
SEK	1.165.479	226.762	1.392.241	3,01 %	5 %	69.612
USD	2.029.862	-	2.029.862	4,39 %	5 %	101.493
Summe	19.178.718	(11.317)	19.167.401	41,43 %		958.370

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2013 (Fortsetzung)

Sterling Bond Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
CAD	-	992.543	992.543	0,87 %	5 %	49.627
EUR	5.166.621	(4.943.813)	222.808	0,20 %	5 %	11.140
KRW	-	1.020.202	1.020.202	0,89 %	5 %	51.010
MXN	3.622.578	-	3.622.578	3,17 %	5 %	181.129
MYR	-	985.439	985.439	0,86 %	5 %	49.272
NOK	-	1.953.658	1.953.658	1,71 %	5 %	97.683
SEK	2.201.285	-	2.201.285	1,93 %	5 %	110.064
SGD	-	1.984.361	1.984.361	1,74 %	5 %	99.218
THB	-	975.698	975.698	0,85 %	5 %	48.785
TWD	-	1.004.244	1.004.244	0,88 %	5 %	50.212
USD	19.534.356	(18.753.831)	780.525	0,68 %	5 %	39.026
Summe	30.524.840	(14.781.499)	15.743.341	13,78 %		787.166

Equity Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
EUR	3.007.178	-	3.007.178	4,06 %	5 %	150.359
USD	26.511.231	-	26.511.231	35,76 %	5 %	1.325.562
Summe	29.518.409	-	29.518.409	39,82 %		1.475.921

Absolute Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in GBP	Hedging in GBP	Gesamtrisiko in GBP	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in GBP
EUR	458.708	-	458.708	2,63 %	5 %	22.935
USD	412.271	-	412.271	2,36 %	5 %	20.614
Summe	870.979	-	870.979	4,99 %		43.549

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Währungsrisiko (Fortsetzung)

Zum 30. April 2013 (Fortsetzung)

Global Bond Fund

Währung	Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) in USD	Hedging in USD	Gesamtrisiko in USD	Währungs- risiko in % des Netto- vermögens	Angemessene Währungs- schwankung in %	Auswirkung auf das Nettovermögen des Fonds in USD
CAD	-	5.018.842	5.018.843	4,71 %	5 %	250.942
CHF	-	1.992.630	1.992.630	1,87 %	5 %	99.632
EUR	4.384.022	(4.316.177)	67.845	0,06 %	5 %	3.392
GBP	42.495.674	(41.266.969)	1.228.705	1,15 %	5 %	61.435
HKD	-	4.999.908	4.999.908	4,70 %	5 %	249.995
MXN	5.609.200	-	5.609.201	5,27 %	5 %	280.460
MYR	-	3.993.755	3.993.755	3,75 %	5 %	199.688
NOK	386.783	2.467.745	2.854.528	2,68 %	5 %	142.726
SEK	2.556.352	-	2.556.352	2,40 %	5 %	127.818
SGD	-	2.005.375	2.005.375	1,88 %	5 %	100.269
TWD	-	4.069.163	4.069.163	3,82 %	5 %	203.458
Summe	55.432.031	(21.035.728)	34.396.305	32,29 %		1.719.815

Grenzen der Sensitivitätsanalyse des Fremdwährungsrisikos

Die vorstehende Analyse wird nur für die Zwecke von FRS 29 hinzugefügt und wird von der Unternehmensleitung beim Risikomanagement nicht eingesetzt. Diese Währungsrisiko-Sensitivitätsanalyse basiert auf einer Schätzung des Einflusses auf das den Inhabern einlösbarer Anteile jedes Fonds zuschreibbare Nettovermögen und geht hypothetisch von einer 5%-igen Veränderung der Wechselkurse aus. Die tatsächlichen Handelsergebnisse können von der oben dargestellten Sensitivitätsanalyse beträchtlich abweichen.

Zinsrisiko

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

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 pro Anteil des Fonds je nach der Auswirkung der Zinssatzänderung auf den Wert des Schuldtitelportfolios des Fonds steigt oder fällt.

Die meisten Finanzanlagen der Gesellschaft sind Kapitalbeteiligungen und andere Anlagen, die weder zinstragend sind noch eine Fälligkeit haben. Wie den Anlagenportfolios zu entnehmen ist, hielt die Gesellschaft am 30. April 2014 Tagesgelder, deren Zinssatzrisiko aufgrund der kurzen Laufzeit der Einlagen jedoch unwesentlich ist. Die folgende Tabelle zeigt die Zinsrisikosensitivität der beiden Rentenfonds, des Sterling Bond Fund und des Global Bond Fund, zum 30. April 2014 auf:

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Zinsrisiko (Fortsetzung)

Fonds	30. April 2014 Duration	30. April 2013 Duration
Sterling Bond Fund	2,3 Jahre	2,8 Jahre
Global Bond Fund	1,3 Jahre	2,4 Jahre

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

Das Zinsprofil der Finanzanlagen der Fonds stellt sich zum 30. April 2014 wie folgt dar:

Zum 30. April 2014		Variabel verzinsliche Finanzanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Unverzinsten Finanzanlagen	Summe
Sterling Bond Fund	GBP	32.896.441	83.504.148	533.125	116.933.714
Global Bond Fund	USD	22.430.122	60.560.017	-	82.990.139

Das Zinsprofil der Finanzanlagen der Fonds stellt sich zum 30. April 2013 wie folgt dar:

Zum 30. April 2013		Variabel verzinsliche Finanzanlagen	Festverzinsliche Finanzanlagen	Unverzinsten Finanzanlagen	Summe
Sterling Bond Fund	GBP	16.496.467	87.974.062	3.648.615	108.119.144
Global Bond Fund	USD	16.418.663	77.871.360	3.372.075	97.662.098

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 Investmentmanager überwacht das Kreditrisiko der Emission von Anteilen der Fonds. Der Handel mit den herangezogenen Maklern ist vom Rechts- und Compliance-Ausschuss des Investmentmanagers zugelassen.

Der Sterling Bond Fund und der Global Bond Fund halten eine Reihe von Terminkontrakten, die von Merrill Lynch verwahrt werden. Der Handel mit dem Kontrahenten ist vom Rechts- und Compliance-Ausschuss des Investmentmanagers zugelassen.

Cash-Management

Die Barsalden aller Fonds der Gesellschaft werden von der Depotbank verwaltet, und zwar entweder in einem Bankkonto bei der Depotbank selbst oder bei einer anderen Bank aus einer von der Depotbank erstellten und vom Investmentmanager genehmigten Liste. Das Rückzahlungsrisiko für alle bei der Bank gehaltenen Einlagen einschließlich des Insolvenz- oder Länderausfallrisikos wird ausschließlich vom Kunden getragen. Zum 30. April 2014 hielt die Gesellschaft Termingelder bei Standard Chartered Bank 2014: A1* (2013: -), Canadian Imperial Bank of Commerce 2014: Aa3* (2013: -), Bank of Montreal 2014: Aa3* (2013: -), Nordea Bank AB 2014: Aa3* (2013: -), Barclays Bank Plc 2014: A2* (2013: A2), BNP Paribas Paris 2014: A1* (2013: A2), Royal Bank of Canada 2014: Aa3* (2013: Aa3), Deutsche Bank AG 2014: A2* (2013: A2), und Royal Bank Scotland Plc 2014: Baa1* (2013: A3). Einzelheiten dazu sind in der Aufstellung der Anlagen des Portfolios aufgeführt. * Kreditrating von Moody's

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

In den nachstehenden Tabellen ist das Kreditrisiko der Fonds dargelegt. Liquide Mittel werden von der Depotbank Citibank International plc (Niederlassung Irland) gehalten, die von Moody's mit A2 bewertet ist:

	30. April 2014	30. April 2013
	USD	USD
Asia Pacific Fund		
Termingelder	13.515.097	4.069.480
Barmittel	2.868.074	3.044.252
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	605.912	-
Sonstige Forderungen	242.250	476.369
Summe	<u>17.231.333</u>	<u>7.590.101</u>
	30. April 2014	30. April 2013
	GBP	GBP
Global Equity Fund		
Termingelder	-	-
Barmittel	1.513.618	802.720
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	-
Sonstige Forderungen	166.354	141.719
Summe	<u>1.679.972</u>	<u>944.439</u>
	30. April 2014	30. April 2013
	GBP	GBP
UK Fund		
Termingelder	-	-
Barmittel	236.151	1.363.755
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	201.016
Sonstige Forderungen	131.942	145.404
Summe	<u>368.093</u>	<u>1.710.175</u>
	30. April 2014	30. April 2013
	EUR	EUR
European Fund		
Termingelder	7.556.095	-
Barmittel	9.617.464	329.000
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	-	238.083
Sonstige Forderungen	45.790.022	61.301
Summe	<u>62.963.581</u>	<u>628.384</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

	30. April 2014	30. April 2013
	GBP	GBP
Sterling Bond Fund		
Termingelder	6.417.496	2.830.779
Barmittel	4.207.592	3.405.836
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–
Sonstige Forderungen	2.450.452	1.870.287
Summe	13.075.540	8.106.902
	30. April 2014	30. April 2013
	GBP	GBP
Equity Fund		
Termingelder	–	–
Barmittel	851.917	1.598.229
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	1.034.013	–
Sonstige Forderungen	389.850	149.757
Summe	2.275.780	1.747.986
	30. April 2014	30. April 2013
	USD	USD
Global Bond Fund		
Termingelder	2.701.099	5.384.693
Barmittel	2.281.500	3.367.302
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–
Sonstige Forderungen	1.551.568	1.656.380
Summe	6.534.167	10.408.375
	30. April 2014	30. April 2013
	GBP	GBP
Absolute Fund		
Termingelder	–	8.398.934
Barmittel	9.318	2.280.284
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–
Sonstige Forderungen	9.785	5.876
Summe	19.103	10.685.094

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

	30. April 2014	30. April 2013
	USD	USD
Global Equity Wealth Creation Fund		
Termingelder	–	–
Barmittel	23.880	–
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–
Sonstige Forderungen	20.077	–
Summe	43.957	–
	30. April 2014	30. April 2013
	GBP	GBP
Alternatives Fund		
Termingelder	1.109.257	–
Barmittel	1.013.615	–
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	–	–
Sonstige Forderungen	275.719	–
Summe	2.398.591	–

In den Barsalden sind die folgenden Beträge enthalten, die bei Merrill Lynch International geführt werden und die Sicherheiten für offene Terminkontrakte darstellen:

		30. April 2014	30. April 2013
UK Fund	GBP	–	232.500
Sterling Bond Fund	GBP	710.213	138.027
Global Bond Fund	USD	591.288	62.827
Absolute Fund	GBP	–	579.638

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Das Kreditratingprofil der Finanzanlagen des Sterling Bond Fund und des Global Bond Fund (die einzigen Fonds, die Anleihen halten) sieht unter Bezugnahme auf S&P oder Moody zum 30. April 2014 wie folgt aus:

Sterling Bond Fund

Zum 30. April 2014

Kreditrating	GBP
AAA	2.062.460
AA	22.632.950
A	15.386.274
BBB	30.945.340
BB	15.387.173
B	7.996.672
Wertpapiere ohne Rating	22.522.845
Summe	116.933.714

Global Bond Fund

Zum 30. April 2014

Kreditrating	USD
AAA	4.957.904
A	22.167.920
BBB	32.194.674
Wertpapiere ohne Rating	23.669.641
Summe	82.990.139

Das Kreditratingprofil der Finanzanlagen des Sterling Bond Fund und des Global Bond Fund (die einzigen Fonds, die Anleihen halten) sieht unter Bezugnahme auf S&P oder Moody zum 30. April 2013 wie folgt aus:

Sterling Bond Fund

Zum 30. April 2013

Kreditrating	GBP
AAA	4.443.478
A	31.340.179
BBB	48.456.361
BB	10.708.024
Wertpapiere ohne Rating	13.171.102
Summe	108.119.144

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Kreditrisiko (Fortsetzung)

Global Bond Fund

Zum 30. April 2013

Kreditrating	USD
AAA	5.021.271
AA	1.696.898
A	18.277.430
BBB	48.999.506
Wertpapiere ohne Rating	23.666.993
Summe	97.662.098

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 Jahr. Der Investmentmanager überwacht das Volumen und die Umsätze des Portfolios, um Liquidität sicherzustellen.

Die nachstehende Tabelle analysiert die Liquidität der Verbindlichkeiten der Fonds zum 30. April 2014 und zum 30. April 2013:

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat USD	Summe USD	Unter einem Monat USD	Summe USD
Asia Pacific Fund				
Verbindlichkeiten				
Finanzderivate	–	–	–	–
Sonstige Verbindlichkeiten	2.965.155	2.965.155	911.502	911.502
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettvermögen	92.059.163	92.059.163	82.946.731	82.946.731
Summe Verbindlichkeiten	95.024.318	95.024.318	83.858.233	83.858.233

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat GBP	Summe GBP	Unter einem Monat GBP	Summe GBP
Global Equity Fund				
Verbindlichkeiten				
Sonstige Verbindlichkeiten	152.729	152.729	191.093	191.093
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	51.220.907	51.220.907	38.638.268	38.638.268
Summe Verbindlichkeiten	<u>51.373.636</u>	<u>51.373.636</u>	<u>38.829.361</u>	<u>38.829.361</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat GBP	Summe GBP	Unter einem Monat GBP	Summe GBP
UK Fund				
Verbindlichkeiten				
Sonstige Verbindlichkeiten	279.044	279.044	399.809	399.809
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	27.547.956	27.547.956	35.051.843	35.051.843
Summe Verbindlichkeiten	27.827.000	27.827.000	35.451.652	35.451.652

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat EUR	Summe EUR	Unter einem Monat EUR	Summe EUR
European Fund				
Verbindlichkeiten				
Finanzderivate	–	–	–	–
Sonstige Verbindlichkeiten	39.194.351	39.194.351	493.271	493.271
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	877.695.693	877.695.693	46.230.287	46.230.287
Summe Verbindlichkeiten	916.890.044	916.890.044	46.723.558	46.723.558

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat GBP	Summe GBP	Unter einem Monat GBP	Summe GBP
Sterling Bond Fund				
Verbindlichkeiten				
Finanzderivate	255.647	255.647	277.666	277.666
Sonstige Verbindlichkeiten	1.814.363	1.814.363	2.699.756	2.699.756
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	128.100.735	128.100.735	113.830.864	113.830.864
Summe Verbindlichkeiten	130.170.745	130.170.745	116.808.286	116.808.286

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat GBP	Summe GBP	Unter einem Monat GBP	Summe GBP
Equity Fund				
Verbindlichkeiten				
Sonstige Verbindlichkeiten	468.363	468.363	248.487	248.487
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	101.730.399	101.730.399	74.091.165	74.091.165
Summe Verbindlichkeiten	<u>102.198.762</u>	<u>102.198.762</u>	<u>74.339.652</u>	<u>74.339.652</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

Liquiditätsrisiko (Fortsetzung)

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat USD	Summe USD	Unter einem Monat USD	Summe USD
Global Bond Fund				
Verbindlichkeiten				
Finanzderivate	380.803	380.803	655.392	655.392
Sonstige Verbindlichkeiten	1.241.621	1.241.621	1.310.472	1.310.472
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	88.006.246	88.006.246	106.223.267	106.223.267
Summe Verbindlichkeiten	89.628.670	89.628.670	108.189.131	108.189.131

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat GBP	Summe GBP	Unter einem Monat GBP	Summe GBP
Absolute Fund				
Verbindlichkeiten				
Sonstige Verbindlichkeiten	19.103	19.103	407.997	407.997
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	–	–	17.438.020	17.438.020
Summe Verbindlichkeiten	19.103	19.103	17.846.017	17.846.017

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat USD	Summe USD	Unter einem Monat USD	Summe USD
Global Equity Wealth Creation Fund				
Verbindlichkeiten				
Sonstige Verbindlichkeiten	26.350	26.350	–	–
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	7.709.957	7.709.957	–	–
Summe Verbindlichkeiten	7.736.307	7.736.307	–	–

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

	30. April 2014		30. April 2013	
	Unter einem Monat GBP	Summe GBP	Unter einem Monat GBP	Summe GBP
Alternatives Fund				
Verbindlichkeiten				
Sonstige Verbindlichkeiten	47.749	47.749	–	–
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen	9.286.062	9.286.062	–	–
Summe Verbindlichkeiten	9.333.811	9.333.811	–	–

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (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 vorzusehen; (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 Portfolio-Managements entsteht, ist möglicherweise nicht vorhersehbar oder übersteigt eventuell sogar den Einschuss oder andere gezahlte Sicherheiten. Die 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 angewendet 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 Investmentmanagers überwacht. Nähere Angaben zu den von der Gesellschaft am 30. April 2014 gehaltenen Derivaten sind den Anlagenportfolios zu entnehmen.

BEWERTUNG ZUM MARKTWERT

Die Gesellschaft hat eine Änderung zu FRS 29 übernommen, die eine dreistufige Hierarchie gemäß den als Inputfaktoren bezeichneten Annahmen eingeführt hat, die bei der Bewertung zur Feststellung des Marktwerts verwendet werden. Die dreistufige Hierarchie der Inputfaktoren lässt sich in den im Folgenden aufgeführten drei breit angelegten Stufen zusammenfassen.

- Stufe 1 - Quotierte Preise auf aktiven Märkten für identische Anlagen
- Stufe 2 - Preise werden unter Verwendung sonstiger beobachtbarer Inputfaktoren bestimmt. Beobachtbare Inputfaktoren sind Inputfaktoren, die die Annahmen widerspiegeln, die Marktteilnehmer zur Feststellung des Preises des Wertpapiers verwenden würden und die auf der Basis der Marktdaten von Quellen entwickelt werden, die unabhängig vom berichtenden Unternehmen sind (einschließlich quotierten Preisen für ähnliche Anlagen, Zinssätzen, Einschussmodalitäten, Kreditrisiko usw.).
- Stufe 3 - Preise werden in erheblichem Umfang unter Verwendung von Inputfaktoren bestimmt, die nicht auf beobachtbaren Marktdaten basieren. In Fällen, in denen quotierte Preise oder beobachtbare Inputfaktoren nicht verfügbar sind oder für weniger relevant angesehen werden (wenn z. B. für eine Anlage am Ende des Geschäftsjahres keine oder kaum Marktaktivität besteht), werden nicht beobachtbare Inputfaktoren herangezogen. Dabei handelt es sich um Inputfaktoren, die die eigenen Annahmen der berichtenden Stelle zu den Faktoren widerspiegeln, die Marktteilnehmer zur Feststellung des Preises des Wertpapiers verwenden würden, und diese basieren auf den besten unter den jeweiligen Umständen verfügbaren Informationen.

Die zur Bewertung von Wertpapieren herangezogenen Inputfaktoren oder Methoden lassen nicht unbedingt auf die mit einer Anlage in diese Wertpapiere verbundenen Risiken schließen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

BEWERTUNG ZUM MARKTWERT (Fortsetzung)

Zum 30. April 2014 wurden die folgenden Inputfaktoren zur Bewertung der zum Marktwert geführten Anlagen des Fonds verwendet:

	Stufe 1 Quotierte Preise	Stufe 2 Sonstige erhebliche beobachtbare Inputfaktoren	Stufe 3 Erhebliche nicht beobachtbare Inputfaktoren	Summe
	USD	USD	USD	USD
Asia Pacific Fund				
Wertpapieranlagen	91.308.082	-	-	91.308.082
Sonstige Finanzinstrumente	-	-	-	-
Summe Anlagen	91.308.082	-	-	91.308.082
Global Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	49.693.664	-	-	49.693.664
Summe Anlagen	49.693.664	-	-	49.693.664
UK Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	27.458.907	-	-	27.458.907
Summe Anlagen	27.458.907	-	-	27.458.907
European Fund	EUR	EUR	EUR	EUR
Wertpapieranlagen	861.478.252	-	-	861.478.252
Sonstige Finanzinstrumente	-	-	-	-
Summe Anlagen	861.478.252	-	-	861.478.252
Sterling Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	39.187.526	84.163.684	-	123.351.210
Sonstige Finanzinstrumente	(117.960)	23.804	-	(94.156)
Summe Anlagen	39.069.566	84.187.488	-	123.257.054
Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	82.546.630	17.376.352	-	99.922.982
Summe Anlagen	82.546.630	17.376.352	-	99.922.982
Global Bond Fund	USD	USD	USD	USD
Wertpapieranlagen	34.437.664	51.253.574	-	85.691.238
Sonstige Finanzinstrumente	(90.110)	(186.329)	-	(276.439)
Summe Anlagen	34.347.554	51.067.245	-	85.414.799
Alternatives Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	8.044.477	-	-	8.044.477
Summe Anlagen	8.044.477	-	-	8.044.477
Global Equity Wealth Creation Fund	USD	USD	USD	USD
Wertpapieranlagen	7.692.350	-	-	7.692.350
Summe Anlagen	7.692.350	-	-	7.692.350

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

BEWERTUNG ZUM MARKTWERT (Fortsetzung)

Während des Geschäftsjahres zum 30. April 2014 erfolgten keine Übergänge zwischen Stufe 1 und Stufe 2.

Sonstige Finanzinstrumente sind Futuresoptionen und Terminkontrakte, die zum Bewertungsdatum mit der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) bewertet werden.

Zum 30. April 2013 wurden die folgenden Inputfaktoren zur Bewertung der zum Marktwert geführten Anlagen des Fonds verwendet:

	Stufe 1 Quotierte Preise	Stufe 2 Sonstige erhebliche beobachtbare Inputfaktoren	Stufe 3 Erhebliche nicht beobachtbare Inputfaktoren	Summe
Asia Pacific Fund	USD	USD	USD	USD
Wertpapieranlagen	80.337.612	-	-	80.337.612
Summe Anlagen	80.337.612	-	-	80.337.612
Global Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	37.884.922	-	-	37.884.922
Summe Anlagen	37.884.922	-	-	37.884.922
UK Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	32.686.727	-	-	32.686.727
Sonstige Finanzinstrumente	-	1.054.750	-	1.054.750
Summe Anlagen	32.686.727	1.054.750	-	33.741.477
European Fund	EUR	EUR	EUR	EUR
Wertpapieranlagen	46.094.925	-	-	46.094.925
Summe Anlagen	46.094.925	-	-	46.094.925
Sterling Bond Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	26.149.984	84.799.937	-	110.949.921
Sonstige Finanzinstrumente	-	26.909	-	26.909
Summe Anlagen	26.149.984	84.826.846	-	110.976.830
Equity Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	59.867.391	12.724.275	-	72.591.666
Summe Anlagen	59.867.391	12.724.275	-	72.591.666
Global Bond Fund	USD	USD	USD	USD
Wertpapieranlagen	31.029.897	72.016.894	-	103.046.791
Sonstige Finanzinstrumente	-	(536.734)	-	(536.734)
Summe Anlagen	31.029.897	71.480.160	-	102.510.057
Absolute Fund	GBP	GBP	GBP	GBP
Wertpapieranlagen	15.417.356	-	-	15.417.356
Sonstige Finanzinstrumente	-	(198.951)	-	(198.951)
Summe Anlagen	15.417.356	(198.951)	-	15.218.405

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

11. FINANZINSTRUMENTE, OFFENLEGUNG (Fortsetzung)

BEWERTUNG ZUM MARKTWERT (Fortsetzung)

Während des Geschäftsjahrs zum 30. April 2013 erfolgten keine Übergänge zwischen Stufe 1 und Stufe 2.

Sonstige Finanzinstrumente sind Futuresoptionen und Terminkontrakte, die zum Bewertungsdatum mit der nicht realisierten Wertsteigerung/(Wertminderung) bewertet werden.

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS

Gemäß den Bestimmungen des Prospekts werden Finanzanlagen, die in der Ergebnisrechnung mit dem Marktwert ausgewiesen werden, zur Berechnung des Nettoinventarwertes mit dem letzten Mittelkurs vor dem Bewertungszeitpunkt an ihrem organisierten Markt bewertet. Die Finanzanlagen, die in der Ergebnisrechnung des Jahresabschlusses mit dem Marktwert ausgewiesen werden, wurden mit dem letzten Geldkurs bewertet. Da FRS 26 für Abschlüsse eine andere Bewertungsmethode vorsieht als der Prospekt, ergeben sich Unterschiede, die in der Tabelle unten einzeln aufgeführt werden.

Zum 30. April 2014

	Asia Pacific Fund Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund Fund GBP	European Fund Fund EUR
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen				
Bewertung gemäß dem Prospekt (Mittelkurs)	92.320.867	51.230.773	27.561.580	878.092.231
Wertanpassung zum letzten Geldkurs	(261.704)	(9.866)	(13.624)	(396.538)
Bewertung gemäß FRS 26	<u>92.059.163</u>	<u>51.220.907</u>	<u>27.547.956</u>	<u>877.695.693</u>

	Sterling Bond Fund GBP	Equity Fund Fund GBP	Global Bond Fund USD
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen			
Bewertung gemäß dem Prospekt (Mittelkurs)	128.364.938	101.792.834	88.116.920
Wertanpassung zum letzten Geldkurs	(264.203)	(62.435)	(110.674)
Bewertung gemäß FRS 26	<u>128.100.735</u>	<u>101.730.399</u>	<u>88.006.246</u>

	Global Equity Wealth Creation Fund USD	Alternatives Fund GBP
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen		
Bewertung gemäß dem Prospekt (Mittelkurs)	7.712.700	9.291.855
Wertanpassung zum letzten Geldkurs	(2.743)	(5.793)
Bewertung gemäß FRS 26	<u>7.709.957</u>	<u>9.286.062</u>

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

Zum 30. April 2013

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP	European Fund EUR
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen				
Bewertung gemäß dem Prospekt (Mittelkurs)	83.165.337	38.651.657	35.061.286	46.271.236
Wertanpassung zum letzten Geldkurs	(218.606)	(13.389)	(9.443)	(40.949)
Bewertung gemäß FRS 26	<u>82.946.731</u>	<u>38.638.268</u>	<u>35.051.843</u>	<u>46.230.287</u>

	Sterling Bond Fund GBP	Equity Fund GBP	Global Bond Fund USD	Absolute Fund GBP
Den Inhabern einlösbarer Anteile zuschreibbares Nettovermögen				
Bewertung gemäß dem Prospekt (Mittelkurs)	114.137.037	74.130.797	106.473.683	17.440.575
Wertanpassung zum letzten Geldkurs	(306.174)	(39.632)	(250.416)	(2.555)
Bewertung gemäß FRS 26	<u>113.830.863</u>	<u>74.091.165</u>	<u>106.223.267</u>	<u>17.438.020</u>

Um das Nettovermögen und den Nettoinventarwert je Anteil ausweisen zu können, gibt dieser Jahresabschluss das Handelsnettovermögen und den Nettoinventarwert je Anteil an, zu dem die Anteilinhaber gewinnberechtigten, einlösbaren Anteile zeichnen und zurückgeben können. Dies basiert auf den Bewertungen gemäß dem Prospekt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

12. VERGLEICH DES NETTOVERMÖGENS (Fortsetzung)

Veröffentlicht	30. April 2014		30. April 2013		30. April 2012	
	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil	Nettovermögen	NIW je Anteil
Asia Pacific Fund						
Klasse A US\$	16.731.760	19,62	2.396.961	20,00	2.490.901	17,48
Klasse A Euro	14.377	17,25	2.806.035	18,57	2.074.634	15,60
Klasse A Stg£	75.574.807	19,35	77.158.096	21,43	75.979.957	17,84
Klasse B US\$	–	–	315.924	20,02	326.919	17,55
Klasse B Stg£	–	–	488.321	21,14	493.972	17,63
Global Equity Fund						
Klasse A US\$	1.066.859	22,91	639.327	18,78	563.339	17,38
Klasse A Stg£	50.163.948	13,52	37.756.976	12,03	27.050.173	10,60
Klasse B US\$	–	–	32.533	9,48	28.784	8,81
Klasse B Stg£	–	–	222.821	6,13	227.130	5,43
UK Fund						
Klasse A Stg£	27.418.944	12,85	34.181.387	11,39	64.519.457	10,45
Klasse B Stg£	142.636	12,86	879.899	11,42	991.367	10,42
European Fund						
Klasse A Euro	371.855.269	15,94	6.809.001	10,39	4.811.105	8,30
Klasse A Stg£	476.958.760	18,89	36.209.295	12,62	33.351.228	9,62
Klasse B Euro	29.278.202	15,79	3.252.941	10,33	2.650.136	8,16
Sterling Bond Fund						
Klasse A Stg£	124.297.616	10,05	113.596.811	10,29	96.252.569	9,91
Klasse B Stg£	48.683	9,87	540.226	10,16	1.415.512	9,83
Klasse P Stg£	4.018.639	10,02	–	–	–	–
Equity Fund						
Klasse A Stg£	67.810.102	13,41	67.595.661	12,76	47.386.355	10,71
Klasse B Stg£	20.220.194	13,18	6.535.136	12,60	8.336.603	10,61
Klasse P Stg£	13.762.538	9,83	–	–	–	–
Global Bond Fund						
Klasse A US\$	70.791.483	9,51	89.958.904	9,86	100.064.542	9,71
Klasse A Stg£	1.813.873	9,38	1.728.684	9,71	1.812.805	9,58
Klasse B Stg£	–	–	4.797	9,48	3.861	9,37
Klasse I US\$ ausschüttend .	15.511.564	9,88	14.781.299	10,15	–	–
Absolute Fund						
Klasse A Stg£	–	–	17.283.351	10,64	13.972.025	10,27
Klasse B Stg£	–	–	157.222	10,35	156.348	10,00
Global Equity Wealth Creation Fund						
Institutionelle Klasse A US\$	7.712.700	9,97	–	–	–	–
Alternatives Fund						
Klasse A Stg£	120.577	9,95	–	–	–	–
Klasse P Stg£	9.171.278	9,96	–	–	–	–

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

13. 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 ist.

14. AUSSCHÜTTUNGEN

Im Geschäftsjahr zum 30. April 2014 wurden die folgenden Ausschüttungen vorgenommen:

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP	European Fund EUR	Sterling Bond Fund GBP
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile					
Klasse A Euro	3.200	–	–	1.300.430	–
Klasse A Stg£	273.281	81.890	524.468	1.356.821	5.660.277
Klasse A US\$	58.500	2.297	–	–	–
Klasse B Euro	–	–	–	73.473	–
Klasse B Stg£	167	–	7.344	–	–
Klasse B US\$	238	–	–	–	23.329
Klasse P Stg£	–	–	–	–	66.400
	335.386	84.187	531.812	2.730.724	5.750.006

	Equity Fund GBP	Global Bond Fund USD	Absolute Fund GBP	Global Equity Wealth Creation Fund USD	Alternatives Fund GBP
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile					
Klasse A Stg£	–	75.312	–	–	–
Klasse A US\$	–	3.484.851	–	10.199	–
Klasse B Stg£	–	101	–	–	–
Klasse I US\$ ausschüttend	–	465.710	–	–	–
Klasse P Stg£	1.988	–	–	–	–
	1.988	4.025.974	–	10.199	–

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

14. AUSSCHÜTTUNGEN (Fortsetzung)

Im Geschäftsjahr zum 30. April 2013 wurden die folgenden Ausschüttungen vorgenommen:

	Asia Pacific Fund USD	Global Equity Fund GBP	UK Fund GBP	European Fund EUR
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile				
Klasse A Euro	9.192	–	–	28.299
Klasse A Stg£	590.676	36.033	1.075.425	267.082
Klasse A US\$	19.339	550	–	–
Klasse B Euro	–	–	–	8.656
Klasse B Stg£	2.562	–	15.010	–
Klasse B US\$	1.795	–	–	–
	623.564	36.583	1.090.435	304.037

	Sterling Bond Fund GBP	Equity Fund GBP	Global Bond Fund USD	Absolute Fund GBP
Dividenden an Inhaber einlösbarer Anteile				
Klasse A Stg£	5.463.720	66.501	79.789	94.306
Klasse A US\$	–	–	4.227.522	–
Klasse B Stg£	48.709	–	255	779
Klasse I US\$ ausschüttend	–	–	329.802	–
	5.512.429	66.501	4.637.368	95.085

15. BETEILIGUNGEN DER MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS UND VERBUNDENER PARTEIEN

Nach Ansicht des Verwaltungsrats handelt es sich beim Investmentmanager um ein verbundenes Unternehmen im Sinne von FRS 8 „Geschäfte mit verbundenen Unternehmen“. Die dem Investmentmanager zum 30. April 2014 und 30. April 2013 zu entrichtenden Gebühren und die Kosten, die in den Geschäftsjahren zum 30. April 2014 und 30. April 2013 anfielen, werden jeweils in der Vermögensaufstellung und der Erfolgsrechnung ausgewiesen. Sämtliche Geschäfte mit verbundenen Unternehmen, dem Verwaltungsrat oder anderen Unternehmen, an denen sie wirtschaftlich beteiligt sind, erfolgten im Rahmen der normalen Geschäftstätigkeit sowie zu handelsüblichen Bedingungen.

Der Verwaltungsrat ist davon überzeugt, dass: (i) es (schriftliche) Vereinbarungen gibt, um sicherzustellen, dass die in Absatz 1 der OGAW-Mitteilung 14 der Zentralbank dargelegten Verpflichtungen auf alle Transaktionen mit verbundenen Parteien angewendet werden; und (ii) Transaktionen mit verbundenen Parteien, die während des Berichtszeitraums erfolgten, die in Absatz 1 der OGAW-Mitteilung 14 dargelegten Verpflichtungen erfüllen.

Forderungen des Investmentmanagers sind in der Vermögensaufstellung auf den Seiten 62 bis 65, die vom Investmentmanager freiwillig gesenkten Kosten sind in der Erfolgsrechnung auf den Seiten 66 bis 69 aufgeführt.

Die während des Jahres gezahlten Honorare des Verwaltungsrats sind in der Erfolgsrechnung auf den Seiten 66 bis 69 aufgeführt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

15. BETEILIGUNGEN DER MITGLIEDER DES VERWALTUNGSRATS UND VERBUNDENER PARTEIEN (Fortsetzung)

Die folgenden Mitglieder des Verwaltungsrats und verbundenen Parteien hielten zum 30. April 2014 und zum 30. April 2013 Anteile der Gesellschaft:

	Klasse	30. April 2014 Anteile	30. April 2013 Anteile
Asia Pacific Fund			
Hugh Grootenhuis	A GBP	1.828	1.828
Global Equity Fund			
Hugh Grootenhuis	A GBP	3.159	3.159
UK Fund			
Hugh Grootenhuis	A GBP	2.766	3.744
European Fund			
Hugh Grootenhuis	A GBP	1.412	2.358
Hugh Grootenhuis	A Euro	7.038	-
Sterling Bond Fund			
Hugh Grootenhuis	A Inc £	6.577	5.377
Alternatives Fund			
Hugh Grootenhuis	A Inc £	130.000	-

16. WESENTLICHE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES EINGETRETENE EREIGNISSE

Ein überarbeiteter Prospekt der Gesellschaft wurde am 7. Mai 2013 bei der Zentralbank eingereicht.

- Jeder Fonds darf Terminkontrakte (Futures) abschließen, um Long- oder Short-Positionen aufzunehmen oder um das Engagement des Fonds in ein zugrunde liegendes Wertpapier, eine Währung oder einen Markt zu erhöhen; und
- der Prospekt umfasst nun Änderungen, die gemäß den ESMA-Richtlinien zu ETF und anderen OGAW-Fragen erforderlich sind, sowie die damit verbundenen Überarbeitungen der OGAW-Hinweise und Leitlinien der Zentralbank.

Ein überarbeiteter Prospekt der Gesellschaft wurde am 4. Juni 2013 bei der Zentralbank eingereicht und enthält Änderungen bezüglich der Anlagepolitik des UK Fund sowie die Regelung, dass sich der Investmentmanager für diesen Fonds nicht auf Anlagen in einem Industrie- oder Wirtschaftssektor oder in Unternehmen mit einer bestimmten Marktkapitalisierung konzentrieren wird.

Am 2. August 2013 wurde der Investmentmanager Waverton Investment Management Limited (vormals J O Hambro Investment Management Limited), zuvor eine hundertprozentige Tochtergesellschaft von Credit Suisse, von Bermuda National Limited (BNL) übernommen, die ihren Namen daraufhin in Somers Limited geändert hat. Somers Limited ist eine in Bermuda notierte Gesellschaft und übernahm 62,5 % des Aktienkapitals des Investmentmanagers. Das verbleibende Aktienkapital wurde vom bestehenden Managementteam des Investmentmanagers übernommen.

Eine überarbeitete Gründungsurkunde und Satzung der Gesellschaft wurde von den Anteilhabern der Gesellschaft bei der Jahreshauptversammlung am 25. Oktober 2013 genehmigt.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

16. WESENTLICHE WÄHREND DES GESCHÄFTSJAHRES EINGETRETENE EREIGNISSE (Fortsetzung)

Am 29. Oktober 2013 wurden die relevanten Anteilhaber über die Zwangsrücknahme bestimmter Anteilklassen informiert, die am 21. November 2013 erfolgte. Es handelt sich um folgende Anteilklassen:

- Anteile der Klasse B Stg£ im Global Equity Fund, Asia Pacific Fund, European Fund und Global Bond Fund;
- Klasse B US\$ im Asia Pacific Fund; und
- Klasse C US\$ und Klasse C Stg£ im Global Bond Fund.

Am 5. November 2013 wurden Anteilhaber des Absolute Fund über die Zwangsrücknahme aller Anteile des Fonds informiert, die am 29. November 2013 erfolgte.

Am 23. Dezember 2013 wurde ein überarbeiteter Prospekt der Gesellschaft bei der Zentralbank eingereicht, um den folgenden Faktoren Rechnung zu tragen:

- der Auflegung des Alternatives Fund und des Global Equity Wealth Creation Fund;
- der Namensänderung des JOHIM Sterling Bond Fund in Waverton Sterling Bond Fund und des JOHIM Equity Fund in Waverton Equity Fund;
- der Auflegung einer neuen Klasse P Stg£ im Sterling Bond Fund und im Equity Fund;
- der Einstellung bestimmter in Anmerkung 16 „Wesentliche während des Geschäftsjahres eingetretene Ereignisse“ angegebener Anteilklassen, die am 29. November 2013 zwangsweise zurückgenommen wurden;
- einer Senkung der Anlageverwaltungsgebühr für die Anteile der Klasse B Stg£ des Equity Fund; und
- einer neuen Performance-Benchmark für den Global Equity Fund, nämlich des MSCI World Free Net Total Return Index, mit Wirkung vom 1. Januar 2014

Der Global Equity Wealth Creation Fund hat seine Geschäftstätigkeit am 6. März 2014 aufgenommen und der Alternatives Fund am 9. März 2014.

17. BEDEUTENDE EREIGNISSE NACH DEM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRS

Es gab keine wesentlichen, berichtswürdigen Ereignisse nach dem Bilanzstichtag.

18. FESTSTELLUNG DES ABSCHLUSSES

Der Verwaltungsrat hat den Jahresabschluss am 21. August 2014 genehmigt.

Gesamtkostenquoten (ungeprüft)

Gesamtkostenquoten (ohne Erfolgshonorare) für das Jahr zum 30. April 2014

	Klasse A €	Klasse A £	Klasse A \$	Klasse B £	Klasse B \$	Klasse B €	Klasse I \$	Klasse P £
Asia Pacific Fund	1,34 %	1,48 %	1,48 %	1,83 %	1,75 %	K. A.	K. A.	K. A.
Global Equity Fund	K. A.	1,27 %	1,26 %	1,84 %	1,82 %	K. A.	K. A.	K. A.
UK Fund	K. A.	1,34 %	K. A.	1,93 %	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.
European Fund	1,18 %	1,15 %	K. A.	K. A.	K. A.	1,70 %	K. A.	K. A.
Sterling Bond Fund	K. A.	0,98 %	K. A.	1,48 %	K. A.	K. A.	K. A.	0,59 %
Equity Fund	K. A.	1,22 %	K. A.	1,72 %	K. A.	K. A.	K. A.	0,61 %
Global Bond Fund	K. A.	0,76 %	0,77 %	1,25 %	K. A.	K. A.	1,01 %	K. A.
Absolute Fund	K. A.	1,16 %	K. A.	1,67 %	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Global Equity Wealth Creation Fund	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	1,81 %
Alternatives Fund	K. A.	2,07 %	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	2,28 %

Gesamtkostenquoten (einschließlich Erfolgshonorare) für das Jahr zum 30. April 2014

	Klasse A €	Klasse A £	Klasse A \$	Klasse B £	Klasse B \$	Klasse B €	Klasse I \$	Klasse P £
Asia Pacific Fund	1,34 %	1,48 %	1,48 %	1,83 %	1,75 %	K. A.	K. A.	K. A.
Global Equity Fund	K. A.	1,27 %	1,26 %	1,84 %	1,82 %	K. A.	K. A.	K. A.
UK Fund	K. A.	1,34 %	K. A.	1,93 %	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.
European Fund	1,18 %	1,15 %	K. A.	K. A.	K. A.	1,70 %	K. A.	K. A.
Sterling Bond Fund	K. A.	0,98 %	K. A.	1,48 %	K. A.	K. A.	K. A.	0,59 %
Equity Fund	K. A.	1,22 %	K. A.	1,72 %	K. A.	K. A.	K. A.	0,61 %
Global Bond Fund	K. A.	0,84 %	0,81 %	1,07 %	K. A.	K. A.	1,01 %	K. A.
Absolute Fund	K. A.	1,95 %	K. A.	2,34 %	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.
Global Equity Wealth Creation Fund	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	1,81 %
Alternatives Fund	K. A.	2,07 %	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	K. A.	2,28 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Portfolioumschlagsquoten - Geschäftsjahr zum 30. April 2014

	WAVERTON ASIA PACIFIC FUND	WAVERTON GLOBAL EQUITY FUND	WAVERTON UK FUND	WAVERTON EUROPEAN FUND	STERLING BOND FUND	EQUITY FUND	WAVERTON ABSOLUTE FUND	WAVERTON GLOBAL BOND FUND	WAVERTON ALTERNATIVES FUND	WAVERTON GLOBAL EQUITY WEALTH CREATION FUND
	WV01	WV02	WV03	WV04	WV05	WV06	WV08	WV09	WV10	WV11
Summe Käufe	123.474.312	24.329.837	23.952.439	1.025.888.203	88.711.573	82.450.215	3.518.767	87.016.593	7.002.926	7.778.775
Summe Verkäufe	119.963.073	17.843.851	31.861.385	316.216.533	77.978.374	59.446.614	10.773.911	102.819.176	125.952	75.389
	243.437.385	42.173.688	55.813.824	1.342.104.736	166.689.947	141.896.829	14.292.678	189.835.769	7.128.878	7.854.164
Summe TA	59.406.526	16.944.705	18.140.461	1.214.570.964	54.631.195	90.608.911	22.015.876	46.525.325	9.514.540	7.734.669
Durchschnittliche Aktiva	90.507.913	45.876.568	28.846.413	346.409.552	119.217.785	86.463.700	17.345.997	99.371.802	2.546.437	7.647.966
Portfolioumschla gsrate (%)	203,33 %	54,99 %	130,60 %	36,82 %	93,99 %	59,32 %	-44,52 %	144,22 %	-93,69 %	1,56 %
<i>Zeichnungen</i>	8.774.822	11.729.933	3.551.026	526.668.358	30.544.626	21.997.916	2.042.424	9.434.095	121.2	7.734.669
	8.472.999	377.989	7.631	560.259.259	1.158.493	20.881.839	-	96	9.303.009	
	18.170.270	-	-	47.473.931	4.168.036	14.407.240	-	6.344.766		
	26.936	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	238	-	-	-	-	-	-	-	-	-
	35.445.265	12.107.922	3.558.657	1.134.401.548	35.871.155	57.286.995	2.042.424	15.778.957	9.424.209	7.734.669
<i>Rücknahmen</i>	11.040.023	4.534.954	13.756.238	60.773.471	16.993.105	25.389.163	19.812.139	25.530.095	90.331	
	8.492.916	34.059	825.566	12.211.074	1.628.752	7.409.092	161.313	4.949		
	3.620.284	235.172	-	7.184.871	138.183	523.661	-	5.211.324		
	501.948	32.598	-	-	-	-	-	-		
	306.09	-	-	-	-	-	-	-		
	23.961.261	4.836.783	14.581.804	80.169.416	18.760.040	33.321.916	19.973.452	30.746.368	90.331	-
<i>Nettozeichn.u. rückn.</i>	59.406.526,00	16.944.705,00	18.140.461,00	1.214.570.964,00	54.631.195,00	90.608.911,00	22.015.876,00	46.525.325,00	9.514.540,00	7.734.669,00

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Änderungen in der Zusammensetzung des Portfolios (ungeprüft)

Asia Pacific Fund

Größere Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in USD
Great Eagle Holdings Ltd.	1.950.000	6.715.360
NetEase, Inc.	78.000	5.561.808
Kunlun Energy Co., Ltd.	2.770.000	4.711.636
Samsung Electronics Co., Ltd.	5.000	4.659.746
SouFun Holdings Ltd.	75.000	4.558.786
Levono Group Ltd.	4.450.000	4.461.886
REXLot Holdings Ltd.	29.000.000	4.275.936
Thai Beverage PCL	9.050.000	3.856.005
Pacific Basin Shipping Ltd.	5.797.000	3.620.842
Coal India Ltd.	850.000	3.608.969
Gamuda Bhd	2.200.000	3.528.051
Labixiaoxin Snacks Group Ltd.	5.325.000	3.423.338
Hero MotoCorp Ltd.	98.000	3.164.499
Newcrest Mining Ltd.	340.000	3.092.740
Jardine Matheson Holdings Ltd.	48.000	2.678.975
51Job Inc	35.000	2.519.862
Asia Satellite Telecommunications Holdings Ltd.	535.000	2.306.522
Cheung Kong Holdings Ltd.	145.000	2.287.989
Boustead Singapore Ltd.	1.700.000	2.278.401
China Meidong Auto Holdings Ltd.	9.502.000	2.231.283
Ctrip.com International Ltd.	37.000	2.126.239
Petrochina Co Ltd.	1.800.000	2.115.934
Bangkok Bank PCL	330.000	2.029.241
Hang Lung Properties Ltd.	610.000	1.967.928
Robinsons Retail Holdings, Inc.	1.264.550	1.928.843
L'Occitane International SA	700.000	1.911.951
Amara Raja Batteries Ltd.	340.000	1.902.631
PXP Vietnam Fund Ltd.	267.000	1.847.353
Airgas Inc	12.500	1.747.803
China Overseas Land & Investment Ltd.	500.000	1.600.222
Towngas China Co., Ltd.	1.500.000	1.581.093
Samsonite International SA	601.100	1.549.881
Soho China Ltd.	1.750.000	1.490.163
MediaTek, Inc.	115.000	1.434.738
Malayan Banking Bhd	440.000	1.430.364
Goodpack Ltd.	780.000	1.411.858
United Spirits Ltd.	30.000	1.310.484
Xinyi Glass Holding Ltd.	1.400.000	1.286.835
Taiwan Semiconductor	75.000	1.281.591
Naver Corp	5.000	1.273.323

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Asia Pacific Fund

Größere Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Thai Beverage PCL	12.750.000	6.172.063
Sapurakencana Petroleum Bhd	4.500.000	5.931.001
Samsonite International SA	1.511.000	4.363.305
AIA Group Ltd.	927.800	4.285.880
Malayan Banking Bhd	1.390.000	4.241.563
United Spirits Ltd.	100.000	4.081.086
Towngas China Co., Ltd.	3.300.000	3.854.760
Newcrest Mining Ltd.	340.000	3.512.325
First Pacific Co	2.811.000	3.126.421
Gamuda Bhd	2.200.000	2.937.896
51Job Inc	35.000	2.716.258
Techtronic Industries Corp.	940.000	2.642.783
Hang Lung Properties Ltd.	770.000	2.567.870
Indofood Cbp Sukses Makmur	2.000.000	2.551.405
Advanced Info Service	340.000	2.458.793
CapitaMall Trust	1.475.000	2.316.087
UEM Sunrise Bhd	3.300.000	2.212.653
MediaTek, Inc.	150.000	2.176.181
Digital China Holdings Ltd.	1.930.000	2.142.436
SouFun Holdings Ltd.	24.000	2.131.561
Amara Raja Batteries Ltd.	340.000	2.113.179
Land and Houses	6.000.000	2.105.411
Naver Corp	3.425	2.045.289
Airgas Inc	12.500	2.032.497
Petrochina Co Ltd.	1.800.000	1.988.074
Coal India Ltd.	427.382	1.877.404
SP Setia Bhd	1.500.000	1.852.583
Raffles Medical Group Ltd.	750.000	1.850.543
Levono Group Ltd.	1.650.000	1.811.925
Philippine Long Distance Telephone Corp.	28.000	1.761.135
Ctrip.com International Ltd.	37.000	1.758.286
SM Prime Holdings Inc	5.440.000	1.748.477
Bangkok Bank PCL	272.000	1.716.762
Dairy Farm International Holdings Ltd.	160.000	1.580.721
L'Occitane International SA	700.000	1.511.010
Hong Kong & China Gas Co Ltd.	595.000	1.501.462
Soho China Ltd.	1.750.000	1.480.966
China Overseas Land & Investment Ltd.	500.000	1.442.263
Bank Of Philippine Islands	755.000	1.422.345
Hero MotoCorp Ltd.	38.000	1.355.264
Taiwan Semiconductor	75.000	1.315.154
Dyna-Mac Holdings Ltd.	3.700.000	1.270.322
Xinyi Glass Holdings Ltd.	1.400.000	1.246.322
Siam Cement PCL	86.000	1.229.243

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Asia Pacific Fund

Zusätzliche Portfolioinformationen (ungeprüft)

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Gebühren, die von dem während des Geschäftsjahrs im Asia Pacific Fund gehaltenen Investmentfonds gezahlt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Namen	Manager	Domizil	Management gebühr in %	Erfolgshono- rar in %	Zeichnungs- gebühr	Rücknahme gebühr %
PXP Vietnam Fund Ltd.	Kevin Snowball	Cayman	2,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

- Der Verwaltungsrat des oben genannten Fonds ist dazu befugt, diese Gebühren im Hinblick auf bestimmte Anteilinhaber zu verringern, zu erhöhen, darauf zu verzichten oder diese anders zu berechnen.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Global Equity Fund

Größere Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Tech Data Corp.	63.400	2.166.965
Helmerich & Payne, Inc.	38.950	1.644.682
MSC Industrial Direct Co., Inc.	29.560	1.498.750
Deere & Co	28.050	1.466.394
Hargreaves Lansdown Plc	97.350	1.424.033
Nitto Denko Corp.	35.300	1.311.282
International Paper Co	46.800	1.278.170
VF Corp.	8.650	1.085.295
Cummins, Inc.	13.500	1.027.243
National Oilwell Varco, Inc.	18.400	909.977
Berkshire Hathaway, Inc.	11.730	850.928
Canadian Natural Resources Ltd.	40.920	821.552
Nihon Kohden Corp.	33.100	816.898
Aryzta AG	19.700	760.242
Avnet, Inc.	31.750	748.164
Svenska Handelsbanken AB	26.800	742.251
Occidental Petroleum Corp.	9.400	542.983
TESCO Plc	148.200	531.099
Legrand SA	13.350	474.045
Parker Hannifin Corp.	7.100	473.301
American Tower Corp.	8.200	416.271
Bridgestone Corp.	16.900	399.131
Orkla ASA	74.200	357.623
Oracle Corp.	12.750	292.257
B/E Aerospace, Inc.	6.300	291.512
CRH Plc	18.800	290.835
Microsoft Corp.	12.200	289.647
WEX, Inc.	4.400	242.494

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Global Equity Fund

Größere Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
B/E Aerospace, Inc.	36.399	1.807.815
FleetCor Technologies, Inc.	19.350	1.382.916
American Tower Corp.	27.671	1.338.760
Canon, Inc.	55.600	1.091.484
Microsoft Corp.	47.300	1.036.614
Orkla ASA	209.200	965.044
Nitto Denko Corp.	35.300	877.652
Tech Data Corp.	28.000	865.141
Hang Lung Properties Ltd.	358.000	788.874
Fanuc Corp.	7.300	741.695
British American Tobacco Plc	18.670	685.515
Qualcomm Inc	17.021	675.160
Apple, Inc.	2.500	668.531
Google, Inc.	1.831	639.313
Kurita Water Industries Ltd.	48.500	623.171
Google, Inc.	1.681	527.909
Aryzta AG	8.700	458.937
Avnet, Inc.	17.900	453.299
Helmerich & Payne, Inc.	8.700	430.787
Digital China Holdings Ltd.	550.000	401.758
American Express Corp.	7.200	389.531

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

UK Fund

Größere Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Melrose Industries PLC	370.700	1.027.465
Babcock International Group PLC	82.430	1.003.235
WPP Plc	75.000	1.000.500
Sports Direct International PLC	164.000	985.457
Aberdeen Asset Mgmt Plc	225.000	904.987
Carnival Plc	35.000	891.921
Lloyds Banking Group Plc	1.100.000	815.055
Burberry Group Plc	50.000	789.246
Marston's PLC	527.800	759.740
Ultra Electronics Holdings PLC	43.150	744.250
Ig Group Holdings Plc	120.500	732.238
Hays Plc	500.000	700.880
Reckitt Benckiser Group Plc	16.000	695.402
Compass Group Plc	75.000	682.557
Rio Tinto Plc	21.000	677.991
SABMiller Plc	20.000	662.021
Johnson Matthey Plc	20.000	648.326
Centrica Plc	175.000	636.152
Londonmetric Property PLC	500.000	608.313
Inchcape Plc	105.040	596.028
Inmarsat Plc	93.000	594.045
DCC Plc	17.500	592.826
Pennon Group PLC	88.000	586.555
Croda International Plc	22.500	585.023
British Land Co Plc	100.000	581.549
Taylor Woodrow Plc	500.000	572.637
DS Smith Plc	211.520	534.602
Monitise PLC	935.000	515.947
Prudential Plc	34.520	436.306
BTG PLC	116.200	433.821
Vodafone Group Plc	138.182	343.633
Aviva Plc	76.280	334.409
Standard Chartered Plc	18.696	273.841

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

UK Fund

Größere Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Royal Dutch Shell Plc	118.000	2.586.819
BT Group Plc	675.000	2.083.500
HSBC Holdings Plc	270.000	1.844.481
Vodafone Group Plc	820.000	1.681.510
ITV Plc	900.000	1.513.220
International Consolidated Airlines Group SA	435.000	1.348.510
British American Tobacco Plc	40.000	1.342.855
Glencore Plc	400.000	1.282.349
Barclays Plc	457.500	1.281.217
AstraZeneca Plc	38.000	1.204.520
BP Plc	255.000	1.199.550
Wolseley Plc	35.000	1.106.327
Aberdeen Asset Mgmt Plc	225.000	992.691
Utd Utilities Group Plc	120.000	874.964
GlaxoSmithKline Plc	50.000	830.958
Unilever Plc	30.000	726.015
Pennon Group PLC	88.000	657.857
GKN Plc	212.560	635.204
Imperial Tobacco Group Plc	27.000	633.040
Diageo Plc	32.000	612.940
Taylor Wimpey Plc	500.000	608.779
Land Securities Group Plc	65.000	596.212
BG Group Plc	49.040	588.488
Croda International Plc	22.500	561.567
Royal Bank of Scotland Group Plc	160.000	559.619
Sports Direct International PLC	64.000	506.672
Verizon Communications, Inc.	12.624	348.406
Babcock International Group PLC	22.430	304.655

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

European Fund

Größere Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014

Anteile bzw. Kapitalbetrag Kosten in EUR

Lloyds Banking Group Plc	56.463.425	51.673.783
Danske Bank A/S	2.541.322	45.139.491
E.ON SE	2.939.844	39.867.520
Carrefour SA	1.441.383	38.598.276
Cap Gemini SA	771.537	38.411.797
Carnival Plc	1.311.067	38.242.842
Adecco SA	676.823	38.133.561
Intesa Sanpaolo SpA	19.798.399	36.921.098
Lonza Group AG	518.076	36.802.757
SES SA	1.416.019	35.948.615
Alcatel-Lucent	13.585.962	35.885.474
International Consolidated Airlines Group SA	7.086.064	32.943.004
Electricite de France SA	1.249.871	31.565.233
Vinci SA	644.060	31.072.072
RWE AG	1.012.736	29.212.318
Husqvarna AB	5.837.860	27.143.757
A2A SpA	32.059.810	26.028.962
Royal Mail Plc	3.792.318	25.020.009
Securitas AB	3.002.869	24.069.636
Societe Television Francaise 1	1.797.689	23.339.455
BNP Paribas	426.210	23.183.386
Mediobanca SpA	3.456.222	22.826.266
Assa Abloy AB	584.717	22.575.687
Atlantia SpA	1.337.795	22.197.601
Gas Natural SDG SA	1.187.133	21.062.470
Saab AB	987.945	19.892.072
Swiss Life Holding AG	119.137	18.544.150
Marine Harvest Asa	20.856.874	18.296.997
Aviva Plc	3.353.051	18.045.785
Outokumpu OYJ	92.399.894	17.271.510
Bankinter SA	3.603.018	16.237.691
Pandora A/S	465.524	15.626.216
Gerry Weber International AG	440.747	15.249.719
Renault SA	235.803	14.768.943

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

European Fund

Größere Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in EUR
A2A SpA	32.059.810	27.656.449
BNP Paribas	471.277	26.191.591
Pandora A/S	591.340	25.785.454
Bankinter SA	4.493.996	25.686.013
Gas Natural SDG SA	1.187.133	23.658.982
Aviva Plc	3.353.051	19.176.061
Marine Harvest Asa	6.720.384	18.096.571
Renault SA	277.170	16.609.029
Electricite de France SA	515.293	14.073.287
Intesa Sanpaolo SpA	5.236.156	12.627.776
Alcatel-Lucent	3.739.654	11.579.283
Indra Sistemas SA	738.425	8.676.579
UBS AG	554.249	7.784.232
Carnival Plc	269.345	7.713.560
Mediaset SpA	2.379.430	7.156.857
Lloyds Banking Group Plc	7.504.585	7.062.249
Ryanair Holdings Plc	107.027	4.124.732
Autogrill SpA	335.006	4.102.713
HeidelbergCement AG	71.697	3.934.249
CNP Assurances	214.691	2.865.994

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Sterling Bond Fund

Größere Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
United Kingdom Gilt, 2,75 %, fällig 22.01.15	21.000.000	21.790.464
United Kingdom Gilt, 3,25 %, fällig 22.01.1944	13.000.000	12.438.216
Barclays Bank Plc, 6,00 %, fällig 29.06.1949	5.950.000	5.975.717
Mexican Bonos, 6,50 %, fällig 10.06.21	800.000	4.127.945
Nationwide Building Society, 6,88 %, fällig 11.03.49	3.000.000	3.052.500
Aquarius + Investments Plc for Swiss Reinsurance Co., Ltd., 8,25 %, fällig 01.09.18	4.000.000	2.766.192
Jaguar Land Rover Automotive Plc, 5,00 %, fällig 15.02.22	2.750.000	2.754.167
Banco Bilbao Vizcaya Argentaria SA, 9,00 %, fällig 09.05.18	4.200.000	2.737.959
Grainger Plc, 5,00 %, fällig 16.12.20	2.500.000	2.605.903
Premier Foods Finance Plc, 6,50 %, fällig 15.03.21	2.500.000	2.549.653
LBG Capital No.1 Plc, 8,00 %, fällig 15.06.2020	3.500.000	2.409.528
Lloyds Banking Group Plc, 6,66 %, fällig 29.01.49	4.000.000	2.391.883
Polnische Staatsanleihe, 2,50 %, fällig 25.07.18	12.500.000	2.366.473
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10,00 %, fällig 01.01.23	800.000	2.102.292
Royal Bank of Scotland Group Plc, 5,50 %, fällig 29.11.49	2.500.000	1.899.964
QED Finance Plc, 6,50 %, fällig 29.07.20	1.750.000	1.818.398
Cabot Financial Luxembourg SA, 6,50 %, fällig 01.04.21	1.750.000	1.758.348
HSBC Capital Funding, 5,37 %, fällig 29.10.49	1.925.000	1.681.934
Premier Oil Plc, 5,00 %, fällig 11.12.20	1.500.000	1.500.000
Soho House Bond Ltd., 9,13 %, fällig 01.10.18	1.250.000	1.294.339
A2D Funding Plc, 4,75 %, fällig 18.10.22	1.100.000	1.100.000
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands, 8,38 %, fällig 26.07.2016	1.500.000	1.060.622
UBS AG/Jersey, 7,25 %, fällig 22.02.22	1.500.000	1.048.186
Mexican Bonos, 6,50%, fällig 10.06.21	20.000.000	1.015.754
Paragon Group of Cos Plc, 6,13 %, fällig 30.01.22	1.000.000	1.000.000

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Sterling Bond Fund

Größere Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
United Kingdom Gilt, 2,25 %, fällig 07.03.2014	15.000.000	15.030.809
United Kingdom Gilt, 2,75 %, fällig 22.01.15	11.000.000	11.260.429
Mexican Bonos, 6,50 %, fällig 10.06.21	80.000.000	4.127.945
LBG Capital No.1 Plc, 8,00 %, fällig 15.06.2020	2.800.000	3.354.120
Lorillard Tobacco Co, 8,13 %, fällig 23.06.19	3.950.000	3.131.565
G4S Plc, 7,75 %, fällig 13.05.19	2.230.000	2.822.844
WPP Plc, 6,00 %, fällig 04.04.17	2.200.000	2.540.008
Ahold Finance USA LLC, 6,50 %, fällig 14.03.17	2.149.000	2.538.205
British Airways Plc, 8,75 %, fällig 23.08.16	2.162.000	2.469.855
LBG Capital No.1 Plc, 8,00 %, fällig 15.06.2020	3.500.000	2.314.616
Barclays Bank Plc, 0,00 %, fällig 30.03.2022	7.500.000	2.292.569
HeidelbergCement Finance Luxembourg SA, 8,50 %, fällig 31.10.19	2.000.000	2.196.025
HSBC Capital Funding, 5,37 %, fällig 24.03.14	2.525.000	2.165.049
Sweden Government Bond, 3,75 %, fällig 12.08.17	20.000.000	2.063.057
Deutsche Bank AG, 1,41 %, fällig 15.12.15	1.848.000	1.834.080
Reed Elsevier Investments Plc, 5,63%, fällig 20.10.16	1.550.000	1.808.170
Carlsberg Breweries A.S, 7,25 %, fällig 28.11.16	1.400.000	1.717.580
British Telecommunications Plc, 8,63 %, fällig 26.03.20	1.000.000	1.386.177
Prudential Plc, 11,75%, fällig 23.12.14	2.000.000	1.326.321
Motability Operations Group Plc, 6.63%, fällig 10.12.19	1.000.000	1.314.943
Next Plc, 5,88 %, fällig 12.10.16	1.000.000	1.170.147
Next Plc, 5,38 %, fällig 26.10.21	1.025.000	1.166.769
GE Capital UK Funding, 4,38%, fällig 31.07.19	1.000.000	1.154.120
Imperial Tobacco Finance Plc, 5,50 %, fällig 22.11.16	900.000	1.041.527

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Equity Fund

Größere Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014

Anteile bzw. Kapitalbetrag Kosten in GBP

HSBC S&P 500 UCITS ETF	857.253	9.538.028
Allianz UK & European Investment Funds - Allianz UK Growth Fund	137.713	5.998.131
Odey Investments Plc - Odey Allegra Developed Markets Fund	56.510	5.916.818
HSBC MSCI WORLD UCITS ETF	477.394	4.731.364
Canadian Imperial Bank of Commerce	4.743.000	4.700.759
Nordea Investment North American All Cap Fund	47.845	4.419.747
Wells Fargo Lux Worldwide Fund - U.S. Premier Growth Fund	57.897	4.406.830
FP Argonaut Funds - FP Argonaut European Alpha Fund	2.922.911	4.130.950
Morgan Stanley	6.467.000	4.000.866
Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	3.056.786	3.948.503
CF Odey Investment Funds - Continental European Fund	2.868.603	3.676.975
Edinburgh Partners Opportunities Fund Plc - European Opportunities Fund Plc	1.847.880	3.388.103
iShares S&P 500 UCITS ETF Inc	302.890	3.271.951
Nordea Investment North American Value	123.505	3.015.532
Southernsun US Small Cap Fund	40.711	2.468.588
Martin Currie - Japan Alpha Fund	1.509.644	2.440.549
Guinness Asset Management Funds Plc - Global Equity Income Fund	169.405	2.144.284
Standard Life Investments Global SICAV - Global Emerging Market Equity Unconstrained Fund	279.121	2.044.216
Polar Capital Funds Plc - Japan Fund	121.853	2.041.489
RAM Lux Systematic Funds - Emerging Markets Equities Fund	20.499	1.941.421
Waverton Investment Funds Plc - Global Equity Wealth Creation Fund	181.000	1.082.277

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Equity Fund

Größere Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
iShares S&P 500 UCITS ETF Inc	642.687	6.926.269
Findlay Park American Fund	127.417	5.426.849
Schroder UK Opportunities Fund	1.112.120	4.765.804
BlackRock European Dynamic Fund	1.154.939	4.028.265
The Royal Bank of Scotland Plc	27.176	3.774.746
Artemis European Opportunities	5.203.563	3.683.313
Cullen Fund Plc - North American High Dividend Value Equity Fund	369.711	3.366.346
Fundsmith Equity Fund Plc	2.095.649	3.283.254
Morgan Stanley	2.905.867	3.114.585
CF Lindsell Train UK Equity Fund	1.777.910	3.057.116
Nordea Investment North American Value	123.505	3.020.809
Aberdeen UK ICVC - Aberdeen Asia Pacific Equity Fund	1.337.248	2.679.444
Coupland Cardiff Funds plc - CC Asia Alpha Fund	283.817	2.422.245
Coupland Cardiff Funds plc - CC Asian Evolution Fund	261.572	2.387.612
First State Investments ICVC - Global Emerging Markets Leaders Fund	482.917	2.047.858
Martin Currie - Japan Alpha Fund	789.450	1.300.760
SouthernSun US Small Cap Fund	18.858	1.223.361
Allianz UK & European Investment Funds - Allianz UK Growth Fund	23.540	1.034.013
Polar Capital Funds Plc - Japan Fund	49.002	826.706
iShares MSCI World UCITS ETF Inc	36.200	752.034

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Zusätzliche Portfolioinformationen (ungeprüft)

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Gebühren, die von den während des Geschäftsjahrs im Equity Fund gehaltenen Investmentfonds gezahlt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Namen	Manager	Domizil	Managementgebühr in %	Erfolgshonorar in %	Zeichnungsgebühr	Rücknahmegebühr %
Allianz UK & European Investment Funds –Allianz UK Growth Fund	Matthew Tillett	England	1,25 %	0,00 %	4,00 %	0,00 %
CF Odey Investment Funds - Continental European Fund	Feras Al-Chalabi	England	1,00 %	0,00 %	4,00 %	0,00 %
Edinburgh Partners Opportunities Fund Plc – European Opportunities Fund Plc	Dale Robertson	Irland	0,75 %	0,00 %	1,50 %	0,00 %
FP Argonaut Funds - FP Argonaut European Alpha Fund	Barry Norris	England	0,75 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Guinness Asset Management Funds Plc - Global Equity Income Fund	Matthew Page	Irland	0,25 %	0,00 %	0,00 %	2,00 %
Hermes Asia Ex-Japan Equity Fund	Jonathan Dan Pines	Irland	0,75 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
HSBC MSCI World UCITS ETF		Irland	0,35 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
HSBC S&P 500 UCITS ETF		Irland	0,09 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Martin Currie - Japan Alpha Fund	John-Paul Temperley	England	0,80 %	0,00 %	5,00 %	0,00 %
Montanaro European Small Co Plc - Continental European Smaller Companies Fund	David Lindley	Irland	0,75 %	20,00 %	0,00 %	0,00 %
Nordea 1 SICAV - North American All Cap Fund		Luxemburg	0,85 %	0,00 %	5,00 %	0,00 %
Odey Investments Plc - Odey Allegra Developed Markets Fund		Irland	0,70 %	20,00 %	0,00 %	0,00 %
Polar Capital Funds Plc - Japan Fund	James Salter	Irland	1,00 %	10,00 %	0,00 %	0,00 %
Polar Capital North American Fund	Andrew Holliman	Irland	0,60 %	10,00 %	0,00 %	0,00 %
Prusik Asian Equity Income Fund	Tom Naughton	Irland	1,00 %	10,00 %	0,00 %	0,00 %
RAM Lux Systematic Funds - Emerging Markets Equities Fund	Maxime Botti	Luxemburg	1,00 %	15,00 %	0,00 %	0,00 %
Somerset Emerging Markets Dividend Growth Fund	Edward Lam	England	1,00 %	0,00 %	5,00 %	1,00 %
SouthernSun US Small Cap Fund		Irland	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Standard Life Investments Global SICAV - Global Emerging Market Equity Unconstrained Fund	Ross Teverson	Luxemburg	0,90 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Waverton Investment Funds Plc - Global Equity Wealth Creation Fund		Irland	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Wells Fargo Lux Worldwide Fund - U.S. Premier Growth Fund	Wells Fargo	Luxemburg	1,50 %	0,00 %	5 %	0,00 %

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Global Bond Fund

Größere Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014

Anteile bzw. Kapitalbetrag Kosten in USD

United States Treasury Note.Bond, 0,25%, fällig 31.01.14	15.000.000	15.028.358
United States Treasury Note.Bond, 0,25%, fällig 31.01.15	15.000.000	15.017.407
United States Treasury Note.Bond, 0,25%, fällig 30.11.13	11.000.000	11.022.448
United States Treasury Note.Bond, 0,25%, fällig 30.09.14	11.000.000	11.015.223
United States Treasury Note.Bond, 3,63%, fällig 15.02.44	9.500.000	9.523.996
Mexican Bonos, 6,50%, fällig 10.06.21	1.000.000	8.126.698
Barclays Bank Plc, 6,00%, fällig 29.06.49	2.550.000	4.219.556
Aquarius + Investments Plc for Swiss Reinsurance Co., Ltd., 8,25 %, fällig 01.09.18	2.000.000	2.311.292
Brazil Notas do Tesouro Nacional Serie F, 10,00%, fällig 01.01.23	500.000	2.102.680
ITV Plc, 7,38%, fällig 05.01.17	1.000.000	1.780.590
HSBC Capital Funding, 5,37 %, fällig 29.10.49	1.200.000	1.612.558
Polnische Staatsanleihe, 2,50 %, fällig 25.07.18	5.000.000	1.572.474
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands, 11,00%, fällig 30.06.2019	1.100.000	1.534.439
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank BA/Netherlands, 8,38 %, fällig 26.07.2016	900.000	984.350
A2D Funding Plc, 4,75 %, fällig 18.10.22	600.000	972.660
Verizon Communications, Inc., 4,50 %, fällig 15.09.20	500.000	499.350
Places for People Capital Markets Plc, 5,00%, fällig 27.12.16	225.000	360.736

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Global Bond Fund

Größere Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
United States Treasury Note.Bond, 0,25%, fällig 31.01.14	15.000.000	15.000.000
United States Treasury Note.Bond, 1,13%, fällig 16.06.13	15.000.000	15.000.000
United States Treasury Note.Bond, 0,25%, fällig 31.01.15	12.000.000	12.015.831
United States Treasury Note.Bond, 0,25%, fällig 30.11.13	11.000.000	11.000.000
United States Treasury Note.Bond, 0,25%, fällig 30.09.14	8.500.000	8.511.692
Mexican Bonos, 6,50%, fällig 10.06.21	60.000.000	4.995.061
Lorillard Tobacco Co, 8,13 %, fällig 23.06.19	2.350.000	2.905.948
G4S Plc, 7,75%, fällig 13.05.19	1.420.000	2.745.870
Barclays Bank Plc, 0,00%, 30.03.22	5.250.000	2.693.975
HSBC Capital Funding, 5,37 %, fällig 24.03.14	1.800.000	2.482.920
WPP Group Plc, 6,00 %, fällig 04.04.17	1.200.000	2.166.720
Reed Elsevier Investments Plc, 5,63%, fällig 20.10.16	1.200.000	2.128.088
British Telecommunications Plc, 8,63%, fällig 26.03.20	900.000	1.897.538
ITV Plc, 7,38%, fällig 05.01.17	1.000.000	1.849.168
Cooperatieve Centrale Raiffeisen-Boerenleenbank, 7,00%, fällig 29.06.1949	1.500.000	1.552.500
Next Plc, 5,38%, fällig 26.10.21	750.000	1.394.403
Aviva Plc, 5,25%, fällig 02.10.13	1.000.000	1.354.400
GE Capital UK Funding, 4,38%, fällig 31.07.19	750.000	1.315.870
Next Plc, 5,88%, fällig 12.10.16	700.000	1.249.214
Deutsche Bank AG, 1,41%, fällig 15.12.15	750.000	1.192.301
Adobe Systems Inc., 4,75 %, fällig 01.02.20	1.000.000	1.113.742
Provident Financial Plc, 8,00%, fällig 23.10.19	600.000	1.084.314
Ahold Finance USA LLC, 6,50%, fällig 14.03.17	600.000	1.077.881
Man Group Plc, 5,00%, fällig 09.08.17	1.000.000	1.062.361
Anglo American Cap, 9,38 %, fällig 08.04.14	1.000.000	1.041.169

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Absolute Fund

Größere Käufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Kosten in GBP
Lloyds Banking Group Plc	1.000.000	766.134
Air France-KLM	100.000	565.289
HSBC Holdings Plc	80.000	564.764
Glencore Xstrata Plc	180.000	494.715
Vodafone Group Plc	255.750	462.653
Aberdeen Asset Mgmt Plc	95.000	382.106
Royal Dutch Shell Plc	10.000	221.599
Utd Utilities Group Plc	9.000	61.507

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Absolute Fund

Größere Verkäufe im Geschäftsjahr zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
BT Group Plc	500.000	1.499.998
Royal Dutch Shell Plc	65.000	1.429.324
Vodafone Group Plc	555.750	1.187.856
International Consolidated Airlines Group SA	300.000	855.598
Lloyds Banking Group Plc	1.000.000	763.217
Utd Utilities Group Plc	92.000	648.191
SSE Plc	40.000	643.909
Glencore Xstrata Plc	180.000	597.326
HSBC Holdings Plc	80.000	548.189
Air France-KLM	100.000	489.915
BHP Billiton Plc	25.000	477.499
Severn Trent Plc	25.000	451.596
Electricite de France SA	30.000	408.729
Aberdeen Asset Mgmt Plc	95.000	378.575
Microsoft Corp.	16.000	312.736
GlaxoSmithKline Plc	5.000	74.998

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Global Equity Wealth Creation Fund

Größere Käufe im Berichtszeitraum zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	USD
Exxon Mobil Corp	2.980	279.459
Microsoft Corp	2.940	111.918
Google, Inc.	90	110.247
Nestle SA	1.400	105.932
Wells Fargo & Co	2.120	100.527
JPMorgan Chase & Co	1.700	100.009
BHP Billiton PLC	2.930	92.940
Apple Inc	170	90.488
Bayer AG	630	86.794
Roche Holding AG	290	85.720
Johnson & Johnson	910	84.948
Union Pacific Corp	430	80.093
Verizon Communications Inc	1.630	77.390
Oracle Corp	1.940	76.903
Colgate-Palmolive Co	1.190	74.872
Toronto-Dominion Bank	1.630	74.325
Novartis AG	860	72.360
Berkshire Hathaway Inc	580	69.827
HSBC Holdings PLC	6.440	67.765
BASF SE	590	66.127

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Global Equity Wealth Creation Fund

Größere Verkäufe im Berichtszeitraum zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in USD
Wynn Resorts Ltd	40	8.844
Crown Resorts Ltd	440	6.714

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Alternatives Fund

Größere Käufe im Berichtszeitraum zum 30. April 2014

Anteile bzw. Kapitalbetrag Kosten in GBP

CF Odey Absolute Return Fund	170.000	502.775
GAM Star Fund Plc - Cat Bond Fund	41.600	501.971
FP Argonaut European Absolute Return Fund	245.947	442.619
Barclays Quantitative Merger Arbitrage US Fund	430	430.973
Phileas Long/Short Europe	3.920	428.521
Jupiter Absolute Return Fund	864.106	428.159
Odey Investments Plc - Odey Odyssey Fund	2.970	424.924
Doric Nimrod Air Two Ltd	185.600	423.007
JPMorgan Funds - Systematic Alpha	4.683	421.482
BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Absolute Return Fund	6.440	404.038
JL Equity Market Neutral	365	399.561
Standard Life Investments Global SICAV - Global Focused Strategies Fund	36.950	372.338
IFSL North Row Liquid Property Fund	366.000	363.490
GCP Student Living Plc	304.000	327.671
MontLake UCITS Platform Plc - Dunn WMA UCITS Fund	3.362	314.000
Verrazzano SICAV - European Long-Short	2.950	296.180
Tiburon Funds Plc - Tiburon Taurus Fund	260	254.435
Morgan Stanley Investment Funds - Diversified Alpha Plus Fund	3.575	119.941
GCP Infrastructure Investments Ltd.	33.600	36.951
International Public Partnerships Ltd.	28.300	36.723

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Alternatives Fund

Größere Verkäufe im Berichtszeitraum zum 30. April 2014	Anteile bzw. Kapitalbetrag	Erlös in GBP
Verrazzano Sicav - European Long-Short	1.250	125.953

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

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

Alternatives Fund

Zusätzliche Portfolioinformationen (ungeprüft)

Die folgende Tabelle gibt einen Überblick über die Gebühren, die von den während des Geschäftsjahrs im Alternatives Fund gehaltenen Investmentfonds gezahlt wurden, wie im Prospekt oder in den vom jeweiligen Fonds gehaltenen Informationen ausgewiesen.

Namen	Manager	Domizil	Managementgebühr in %	Erfolgshonorar in %	Zeichnungsgebühr	Rücknahmegebühr %
3i Infrastructure Plc	Peter Sedgwick	England	1,50 %	0,00 %	4,00 %	0,00 %
Barclays Quantitative Merger Arbitrage US Fund	Amundi Investment Solutions	Irland	0,50 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
BlackRock Strategic Funds - Emerging Markets Absolute Return Fund	Henry Wigan	Luxemburg	1,00 %	0,00 %	5,00 %	0,00 %
CF Odey Absolute Return Fund	Odey Asset Management Llp	England	1,25 %	0,00 %	4,00 %	0,00 %
FP Argonaut European Absolute Return Fund	Argonaut Capital Partners LLP	England	1,50 %	0,00 %	5,25 %	0,00 %
GAM Star Fund Plc - Cat Bond Fund	GAM Fund Management Limited	Irland	1,90 %	0,00 %	5,00 %	0,00 %
GCP Infrastructure Investments Ltd.	Gravis Capital Partners LLP	England	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
HICL Infrastructure Co., Ltd. Fund	InfraRed Capital Partners Investment Fund Services Limited	Guernsey	0,00 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
IFSL North Row Liquid Property Fund	Limited	England	0,85 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
International Public Partnerships Ltd.	Rupert Dorey	England	1,20 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
JL Equity Market Neutral	Sebastien Valeyre	Frankreich	1,00 %	0,00 %	4,00 %	0,00 %
JPM Funds - Systematic Alpha	JPMorgan Asset Mgmt (Europe) S.a.r.l.	Luxemburg	0,75 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Jupiter Absolute Return Fund/ Großbritannien	Jupiter Unit Trust Managers Ltd.	England	1,25 %	0,00 %	5,25 %	0,00 %
MontLake UCITS Platform Plc - Dunn WMA UCITS Fund	William Dunn	Irland	0,20 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Morgan Stanley Investment Funds - Diversified Alpha Plus Fund	Morgan Stanley Investment Management (ACD) Limited	Luxemburg	0,80 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Odey Investments Plc - Odey Odyssey Fund	Odey Asset Management LLP	Irland	1,25 %	20,00 %	5,00 %	0,00 %
Phileas Long Short Europe Fund	Cyril Bertrand/ Ludovic Labal	Frankreich	1,20 %	0,00 %	5,00 %	0,00 %
Standard Life Investments Global SICAV - Global Focused Strategies Fund	Standard Life Investments (Mutual Funds) Limited	Luxemburg	1,20 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Tiburon Funds Plc - Tiburon Taurus Fund	Stewart Paterson	Irland	1,50 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %
Verrazzano Sicav - European Long-Short Fund		Luxemburg	1,25 %	0,00 %	0,00 %	0,00 %

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

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
Asia Pacific Fund	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
Klasse A\$	-1,54 %	15,43 %	9,12 %	10,62 %
Klasse A€	-6,94 %	19,51 %	7,30 %	9,35 %
Klasse A£	-9,36 %	21,20 %	8,92 %	11,62 %
Klasse B\$	K. A.	14,83 %	K. A.	10,25 %
Klasse B£	K. A.	20,58 %	K. A.	11,08 %
	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
Global Equity Fund				
Klasse A£	12,55 %	13,59 %	7,24 %	6,89 %
Klasse A\$	22,23 %	8,18 %	7,48 %	6,57 %
Klasse B£	K. A.	12,89 %	K. A.	6,40 %
Klasse B\$	K. A.	7,61 %	K. A.	5,96 %
	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
UK Fund				
Klasse A£	15,05 %	12,07 %	5,67 %	4,20 %
Klasse B£	14,45 %	11,50 %	5,22 %	3,78 %
	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
European Fund				
Klasse A€	54,01 %	27,70 %	12,11 %	9,73 %
Klasse A£	50,07 %	32,47 %	13,52 %	11,56 %
Klasse B€	53,25 %	26,92 %	11,56 %	9,19 %
	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
Sterling Bond Fund				
Klasse A£	2,37 %	9,36 %	4,91 %	5,97 %
Klasse B£	1,90 %	8,81 %	4,40 %	5,44 %

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
Equity Fund				
Klasse A£	5,11 %	0,19 %	7,16 %	0,08 %
Klasse B£	4,58 %	18,77 %	6,63 %	7,26 %
Klasse P£			-5,39 %	
	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
Global Bond Fund				
Klasse A£	0,87 %	6,09 %	2,70 %	3,40 %
Klasse A\$	0,74 %	6,25 %	3,15 %	4,20 %
Klasse B£	K. A.	5,93 %	K. A.	3,90 %
Klasse I\$	0,55 %	K. A.	K. A.	K. A.
	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
Alternatives Fund				
Klasse A£			-2,66 %	
Klasse P£			-1,30 %	
Klasse B£ Inc				
	Zwölfmonats- zeitraum zum	Zwölfmonats- zeitraum zum	von Auflegung bis	von Auflegung bis
	30. April 2014	30. April 2013	30. April 2014	30. April 2013
Waverton Global Equity Wealth Creation				
Klasse A\$			-1,11 %	

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Verwaltungsrat und sonstige Informationen

VERWALTUNGSRAT

Hugh Grootenhuis (Brite)
John McClintock* (Ire)
Eanna McHugh* (Ire)
Paul McNaughton* (Ire)
Peter Troughton (Brite)

*unabhängig

EINGETRAGENER SITZ

1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland

INVESTMENTMANAGER, VERTRIEBSSTELLE UND PROMOTER

Waverton Investment Management Limited*
21 St. James's Square
London SW1Y 4HB
England

COMPANY SECRETARY

Bradwell Limited
Arthur Cox Building
Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

RECHTSBERATER IN ENGLAND

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

VERWALTUNGS- UND ANTEILINHABER- BETREUUNGSSTELLE

Citibank Europe plc
1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland

RECHTSBERATER IN IRLAND

Arthur Cox
Earlsfort Centre
Earlsfort Terrace
Dublin 2
Irland

UNABHÄNGIGE ABSCHLUSSPRÜFER

Grant Thornton
Chartered Accountants & Registered Auditors
24-26 City Quay
Dublin 2
Irland

DEPOTBANK

Citibank International plc, irische Niederlassung
1 North Wall Quay
Dublin 1
Irland

* Am 13. Januar 2014 änderte die J O Hambro Investment Management Limited ihren Namen in Waverton Investment Management Limited.

Waverton Investment Funds Plc

Jahresbericht und geprüfter Jahresabschluss

Anmerkungen zum Abschluss (Fortsetzung)

Der Fondsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte sind kostenlos beim Schweizer Vertreter und der Zahlstelle, RBC Investor Services Bank S.A., Esch-sur-Alzette, Zweigniederlassung Zürich, Badenerstrasse 567, Postfach 101, 8066 Zürich, erhältlich.

Die Performance in der Vergangenheit ist kein Indikator für die aktuelle oder künftige Performance und die Angaben zu Performance berücksichtigen nicht die Gebühren und Kosten, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen entstanden sind.