



Schroder Alternative Solutions

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Halbjahresbericht

31. März 2025

Es werden keine Zeichnungen auf der Grundlage periodischer Berichte entgegengenommen. Zeichnungen sind nur dann gültig, wenn sie auf der Grundlage des aktuellen Verkaufsprospekts und der aktuellen wesentlichen Anlegerinformationen zusammen mit dem letzten verfügbaren Jahresbericht oder Halbjahresbericht erfolgen, sofern dieser später veröffentlicht wurde.

Die geprüften Jahres- und ungeprüften Halbjahresberichte, der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Satzung von Schroder Alternative Solutions (die „Gesellschaft“) sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft, 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grossherzogtum Luxemburg, erhältlich.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Statuten, die Aufstellung der von der Verwaltungsgesellschaft auf Rechnung der Gesellschaft getätigten Käufe und Verkäufe sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft sind kostenlos bei Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Talstrasse 11, CH-8001 Zürich, dem Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz und bei Schroder & Co Bank AG, Talstrasse 11, CH-8001 Zürich, der Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz, zu beziehen.

Inhalt

| | |
|--|-----------|
| Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz | 5 |
| Verwaltungsrat | 6 |
| Verwaltung | 7 |
| Bericht des Verwaltungsrats | 8 |
| Bericht des Anlageverwalters | 10 |
| Statistische Informationen | 11 |
| Kombinierte Nettovermögensaufstellung | 12 |
| Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens | 13 |
| Wertpapierbestand | 15 |
| Schroder AS Commodity Fund | 15 |
| Anmerkungen zum Abschluss | 18 |
| Gesamtkostenquote („TER“) und Performancegebühren | 22 |
| Anhang I – Fondsperformance | 23 |
| Anhang II – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025 | 24 |

Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz und Zahlstelle

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) hat Schroder Investment Management (Switzerland) AG als Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz und Schroder & Co. Bank AG als Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz bewilligt.

Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Statuten, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft, sowie die Aufstellung der Käufe und Verkäufe, welche die Verwaltungsgesellschaft im Berichtsjahr für Rechnung der Gesellschaft abgeschlossen hat, sind auf einfache Anfrage kostenlos bei Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Talstrasse 11, CH-8001 Zürich, dem Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz, und bei Schroder & Co. Bank AG, Talstrasse 11, CH-8001 Zürich, der Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz zu beziehen.

Verwendung der Managementgebühr durch die Gesellschaft

Für den Zweck des Vertriebs in der Schweiz können den institutionellen Investoren, die aus kommerzieller Sicht Fondseinheiten für Dritte halten, Rückvergütungen aus der erhobenen Managementgebühr gezahlt werden. Ausserdem kann die Gesellschaft Bestandsprovisionen aus der erhobenen Managementgebühr an Vertriebsagenten und Partner bezahlen.

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzender

- **Richard Mountford**
Non-Executive Director

One London Wall Place
London, EC2Y 5AU
Vereinigtes Königreich

Verwaltungsrat

- **Carla Bergareche**
Global Head of Wealth, Client Group
Schroder Investment Management (Europe) S.A., Niederlassung Spanien
Pinar 7, 4th Floor
28006 Madrid
Spanien

- **Eric Bertrand**
Non-Executive Director
Vaults 13-16
Valletta Waterfront, FRN1914
Malta

- **Yves Francis**
Independent Director
Rue du Pannebourg 67
6700 Arlon
Belgien

- **Bernard Herman**
Independent Director
BH Consulting S.à r.l.
26, rue Glesener
L-1630 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

- **Ross Leach**
Specialist Solutions
Schroder Investment Management Limited
One London Wall Place
London, EC2Y 5AU
Vereinigtes Königreich

- **Hugh Mullan**
Independent Director
5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

- **Wim Nagler**
Head of Insurance, EMEA
Schroder Investment Management (Europe) S.A., Niederlassung Frankreich
1, rue Euler
75008 Paris
Frankreich

- **Peter Nelson**
Product Development Director
Schroder Investment Management Limited
One London Wall Place
London, EC2Y 5AU
Vereinigtes Königreich

Verwaltung

Eingetragener Sitz

5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilstelle

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

Transferstelle und Hauptzahlstelle

HSBC Continental Europe, Luxembourg

18, Boulevard de Kockelscheuer
L-1821 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

Schroder Investment Management Limited

One London Wall Place
London, EC2Y 5AU
Vereinigtes Königreich

Verwahrstelle und Fondsverwalter

J.P. Morgan SE, Niederlassung Luxemburg

European Bank and Business Centre
6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

Unabhängiger Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à r.l.

39, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Hauptrechtsberater

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme

2, place Winston Churchill
L-1340 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Bericht des Verwaltungsrats

Der Bericht des Verwaltungsrats enthält Informationen in Bezug auf die Gesellschaft im Allgemeinen und nicht nur in Bezug auf in der Schweiz registrierte Fonds.

Die Gesellschaft

Schroder Alternative Solutions (die „Gesellschaft“) ist eine als „Société Anonyme“ nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg errichtete offene Investmentgesellschaft. Die Gesellschaft wurde am 6. Oktober 2005 für einen unbefristeten Zeitraum gegründet.

Die Gesellschaft ist eine einzige juristische Person. Das Vermögen eines Teilfonds wird ausschliesslich zugunsten der Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds investiert und mit dem Vermögen eines spezifischen Teilfonds dürfen ausschliesslich Verbindlichkeiten und Verpflichtungen dieses Teilfonds erfüllt werden. Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit beschliessen, neue Teilfonds aufzulegen und/oder innerhalb der einzelnen Teilfonds eine oder mehrere Anteilklassen einzuführen. Die Verwaltungsratsmitglieder können beschliessen, einen Antrag auf Notierung der Anteile an einer anderen amtlichen Börse zu stellen.

Schroders ist eine FATCA-konforme Organisation. Die FATCA-Klassifizierung dieser Gesellschaft und ihre GIIN lauten wie folgt: FATCA-Klassifizierung dieser Gesellschaft: FFI; Sponsoring-Gesellschaft: Schroder Investment Management (Europe) S.A. (die „Verwaltungsgesellschaft“); GIIN der Sponsoring-Gesellschaft: 4RIMT7.00000.SP.442.

Abschluss

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) der Gesellschaft legt hiermit seinen Bericht und den ungeprüften Abschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025 vor.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts standen 2 Teilfonds innerhalb der Gesellschaft für Investitionen zur Verfügung. Die Anlageziele der Teilfonds sowie Angaben zu Anlagebeschränkungen finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt.

Dieser Bericht bezieht sich auf den Berichtszeitraum vom 1. Oktober 2024 bis zum 31. März 2025. Der letzte Termin, an dem die Anteilkurse berechnet wurden, war der 31. März 2025, der letzte Arbeitstag im Berichtszeitraum. Der Abschluss wird im Einklang mit den luxemburger Verordnungen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt. Im gesamten Abschluss wird den Namen der Teilfonds der Zusatz „Schroder AS“ vorangestellt, z. B. Schroder AS Commodity Fund.

Zum 31. März 2025 belief sich das Nettovermögen der Gesellschaft insgesamt auf 416 207 992 USD, was im Vergleich zu 509 779 795 USD zum 30. September 2024 einem Rückgang um 18,36% entspricht.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats

Die Verantwortung des Verwaltungsrats richtet sich nach luxemburgischem Recht. In Bezug auf den Abschluss der Gesellschaft ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss zu erstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Ertragslage der Gesellschaft und ihrer jeweiligen Teilfonds zum Ende des Geschäftsjahres sowie der Gewinne oder Verluste der Gesellschaft und ihrer Teilfonds für das Geschäftsjahr vermittelt.

Der Verwaltungsrat hat folgende Pflichten:

- Auswahl zweckdienlicher Rechnungslegungsmethoden und deren einheitliche Anwendung;
- Vornahme angemessener und umsichtiger Beurteilungen und Schätzungen;
- Angabe, ob diese in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechnungslegungsstandards erstellt wurden, Identifizierung dieser Standards und Erläuterung der Auswirkung und der Gründe für etwaige wesentliche Abweichungen von diesen Standards; und
- Erstellung des Abschlusses auf der Grundlage der Unternehmensfortführung, es sei denn, es ist unangemessen anzunehmen, dass die Teilfonds ihre Geschäftstätigkeit fortsetzen werden.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, sicherzustellen, dass angemessene Buchhaltungsunterlagen geführt werden. Er ist dafür verantwortlich, angemessene, ihm zur Verfügung stehende Massnahmen zur sicheren Verwahrung der Vermögenswerte der Teilfonds zu ergreifen. In diesem Zusammenhang hat er die Vermögenswerte der Teilfonds der J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch (im Folgenden „Verwahrstelle“ genannt) zur Verwahrung übertragen. Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, Massnahmen zu ergreifen, die ihm vernünftigerweise zur Verfügung stehen, um Betrug und andere Unregelmässigkeiten zu verhindern und aufzudecken.

Verwaltungsratssitzungen

Während des Berichtszeitraums zum 31. März 2025 fanden vier Verwaltungsratssitzungen statt.

Corporate Governance

Die Gesellschaft unterliegt der Corporate Governance beruhend auf:

1. Ihren Verpflichtungen gemäss Teil II des luxemburgischen Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen in seiner jeweils geltenden Fassung und Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds, die in luxemburgisches Recht umgesetzt wurde und am eingetragenen Sitz der Gesellschaft in der 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grossherzogtum Luxemburg zur Einsichtnahme verfügbar sind.
2. Ihrer Satzung, die am eingetragenen Sitz der Gesellschaft sowie im luxemburgischen Handelsregister, dem Registre de Commerce et des Sociétés („RCSL“), zur Einsichtnahme verfügbar ist.
3. Den Verpflichtungen bezüglich der Verwaltung der Gesellschaft, wofür die Gesellschaft Schroder Investment Management (Europe) S.A. bestellt hat, die wiederum den Bestimmungen der Richtlinie 2010/43/EG über Verwaltungsgesellschaften und der Richtlinie 2011/61/EU über die Verwalter alternativer Investmentfonds unterliegt, die in luxemburgisches Recht umgesetzt wurden.
4. Dem vom Luxemburger Fondsverband (Association of the Luxembourg Fund Industry, „ALFI“) veröffentlichten Verhaltenskodex für luxemburgische Investmentfonds, dessen Grundsätze die Gesellschaft freiwillig übernommen hat.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Interne Kontroll- und Risikomanagementsysteme

Der Verwaltungsrat ist für die Einrichtung und Aufrechterhaltung angemessener interner Kontroll- und Risikomanagementsysteme der Gesellschaft in Bezug auf den Prozess der Finanzberichterstattung verantwortlich. Solche Systeme sind darauf ausgerichtet, das Risiko von Fehlern oder Betrug bei der Verfolgung der Finanzberichterstattungsziele der Gesellschaft zu kontrollieren und nicht darauf, dieses Risiko völlig auszuschliessen. Sie können somit nur eine angemessene, nicht jedoch eine absolute Sicherheit gegen wesentliche falsche Darstellungen oder Verluste bieten.

Der Verwaltungsrat hat vertraglich mit der Verwaltungsgesellschaft geregelt, dass diese Verfahren eingeführt werden, um sicherzustellen, dass alle massgeblichen Aufzeichnungen einschliesslich der Erstellung von Jahres- und Halbjahresberichten ordnungsgemäss geführt werden und ohne Weiteres zugänglich sind. Die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft müssen vom Verwaltungsrat genehmigt und bei der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) sowie, im Fall von Jahresberichten, dem RCSL eingereicht werden. Die gesetzlich vorgeschriebenen Jahresabschlüsse müssen von unabhängigen Abschlussprüfern geprüft werden, die dem Verwaltungsrat ihre Feststellungen melden.

Der Verwaltungsrat kommt mindestens viermal jährlich zusammen und stellt sicher, dass die Gesellschaft in ihren operativen Abläufen hohe Integritäts- und Kontrollstandards wahrt und über angemessene Steuerungs- und Kontrollmechanismen verfügt, um die Anforderungen des Gesetzes und der massgeblichen Vorschriften zu erfüllen.

Aktivitäten während des Berichtszeitraums

1. Vergütungsrichtlinie

Der Verwalter alternativer Investmentfonds hat eine gemäss dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds vorgeschriebene Vergütungsrichtlinie eingeführt. Diese ist auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Der Verwaltungsrat

Schroder Alternative Solutions

31. März 2025

Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen sind historischer Natur und als solche nicht notwendigerweise Indikatoren für die zukünftige Wertentwicklung.

Bericht des Anlageverwalters

Wirtschaftlicher Rückblick

Der Sechsmonatszeitraum wurde zunächst von den US-Präsidentenwahlen und dann von den politischen Ankündigungen von Präsident Trump nach seinem Amtsantritt im Januar 2025 dominiert. Die Inflationsentwicklung und die sich ändernden Erwartungen hinsichtlich des Ausmasses der Zinssenkungen der Zentralbanken waren ebenfalls wichtige Themen in diesem Zeitraum.

Die US-Präsidentenwahlen im November 2024 führten dazu, dass Präsident Trump wieder ins Weisse Haus einzog und die Republikaner die Kontrolle über den Kongress übernahmen. Dies weckte die Erwartung, dass Trump in der Lage sein würde, sein politisches Programm zur Senkung der Steuern und zur Deregulierung durchzusetzen.

Die Inflation in den USA blieb in den letzten sechs Monaten hartnäckig, was den Spielraum der Federal Reserve (Fed) für Zinssenkungen einschränkte. Die Fed senkte die Zinssätze zu Beginn des Berichtszeitraums dreimal und brachte den Leitzins auf 4,25-4,50%. Im Dezember reduzierte die US-Notenbank jedoch ihre Prognosen für Zinssenkungen im Jahr 2025 und pausierte die Zinserhöhungen für den Rest des Zeitraums.

Während die US-Wirtschaftsdaten im Allgemeinen widerstandsfähig blieben, wuchs die Sorge über die möglichen Auswirkungen der immer noch relativ hohen Zinssätze auf das Wirtschaftswachstum. Diese Befürchtungen wurden durch die von Präsident Trump im Laufe des Quartals angekündigten Handelszölle noch verschärft. Zunächst kündigte er Zölle für bestimmte Länder (vor allem Mexiko und Kanada) und auf einige Waren (Autos, Stahl, Aluminium) an. Am Ende des Quartals warteten die Anleger auf den 2. April, den von Trump als «Tag der Befreiung» bezeichneten Tag, an dem er weitere Zölle ankündigen würde.

Auch in Europa war die Politik in dieser Zeit ein Thema. In Deutschland zerbrach die Regierungskoalition im November 2024, nachdem Bundeskanzler Olaf Scholz seinen Finanzminister entlassen hatte. Damit wurde der Weg für Neuwahlen im Februar 2025 geebnet. Wie erwartet wurde die CDU von Friedrich Merz die stärkste Partei.

Merz signalisierte die Absicht, bis Ostern (20. April) eine Regierung zu bilden. Es gelang ihm jedoch, vor Beginn der neuen Legislaturperiode Pläne zur Lockerung der strengen deutschen Schuldenbremse durchzusetzen. Die zusätzlichen Mittel sollen für Verteidigung und Infrastruktur ausgegeben werden.

Was die Schwellenmärkte betrifft, so kündigten die chinesischen Behörden Konjunkturmassnahmen an, um den Binnenkonsum zu stützen. In Indien veranlassten Wachstumssorgen die Reserve Bank of India, den Reposatz im Februar zum ersten Mal seit fast fünf Jahren zu senken – auf 6,25% – und eine neutrale Haltung beizubehalten, um ein wachstumsförderndes Umfeld zu schaffen.

Entwicklung des Rohstoffmarkts und Ausblick

Im Sechsmonatszeitraum erzielten die Rohstoffe positive Renditen: Der S&P GSCI Index stieg um 8,9% (in US-Dollar). Zuwächse gab es bei Energie, Vieh und Edelmetallen, während die Teilkomponente Landwirtschaft praktisch unverändert blieb und Industriemetalle angesichts der anhaltenden Schwäche der chinesischen Wirtschaft im Berichtszeitraum eine negative Rendite verzeichneten.

Im Energiesektor erhöhen sowohl die OPEC- als auch die Nicht-OPEC-Länder ihr Angebot, was den Druck auf die Ölpreise weiter erhöhen wird.

Bei den Edelmetallen verzeichnete Gold im Berichtszeitraum einen starken Anstieg. Dies liegt daran, dass Gold wahrscheinlich ein Nettogewinner im Hinblick auf Trumps aggressive Zollpolitik ist, aufgrund derer von einer Stagflation ausgegangen werden kann. Allgemeiner betrachtet findet jedoch zu einer erdbebenartigen Verschiebung des globalen Handelssystems und des weltweiten Vertrauens in «sichere» US-Dollar-Anlagen statt, was grösseren Rückführungsströme auslösen und Gold zugute kommen könnte.

Die Erwartungen bezüglich der Zölle und mögliche politische Reaktionen darauf dominierten Anfang 2025 die Basismetalle. Dies könnte die Preise für Basismetalle auf breiter Front weiter belasten. Unterdessen wurden die Platingruppenmetalle (PGM) von den globalen Wachstumssorgen und den Auswirkungen auf den Automobilabsatz beeinträchtigt.

In der Landwirtschaft konnte sich Kaffee bei den jüngsten Gewinnen an die Spitze setzen. Frühere Befürchtungen hinsichtlich der Anbaubedingungen in Südamerika liessen nach, da die Regenfälle die Feuchtigkeitsdefizite im Boden ausglich und die Ernteverluste begrenzte. Die geopolitischen Risiken sind jedoch in den Vordergrund getreten, da die Zölle die Aussichten für die Agrarhandelsströme beeinflussen.

Statistische Informationen zum 31. März 2025

| | Umlaufende Anteile zum 31. März 2025 | NIW je Anteil zum 31. März 2025 | NIW je Anteil zum 30. September 2024 | NIW je Anteil zum 30. September 2023 |
|-----------------------------------|--|---------------------------------------|--|--|
| Schroder AS Commodity Fund | | | | |
| Klasse A Thes. | 1 275 544 | 90,5092 | 84,8487 | 86,0993 |
| Klasse A Thes. CAD Hedged | 450 | 66,1156 | 62,4976 | 64,0054 |
| Klasse A Thes. CHF Hedged | 35 180 | 40,3596 | 38,6779 | 40,9133 |
| Klasse A Thes. EUR Hedged | 59 634 | 66,2708 | 62,7234 | 64,7722 |
| Klasse A Thes. GBP Hedged | 4 837 | 69,1964 | 64,9080 | 66,2067 |
| Klasse A Thes. SGD Hedged | 3 143 089 | 5,6665 | 5,3653 | 5,5517 |
| Klasse A Aussch. | 17 894 | 84,2921 | 79,0204 | 82,5074 |
| Klasse A Aussch. GBP Hedged | 4 116 | 64,3364 | 60,3446 | 63,2238 |
| Klasse C Thes. | 511 159 | 102,2114 | 95,5576 | 96,4314 |
| Klasse C Thes. CHF Hedged | 7 340 | 44,9151 | 42,9241 | 45,1814 |
| Klasse C Thes. EUR Hedged | 71 955 | 75,2114 | 70,9956 | 72,9123 |
| Klasse C Thes. GBP Hedged | 8 274 | 78,1669 | 73,1193 | 74,1775 |
| Klasse C Aussch. | 18 570 | 94,2115 | 88,0786 | 91,9523 |
| Klasse C Aussch. GBP Hedged | 5 641 | 70,9443 | 66,3644 | 69,5020 |
| Klasse D Thes. | 59 146 | 75,8532 | 71,4639 | 73,2480 |
| Klasse I Thes. | 383 850 | 136,2449 | 126,5741 | 126,1153 |
| Klasse I Thes. CAD Hedged | 100 | 96,0871 | 89,9486 | 90,4173 |
| Klasse I Thes. EUR Hedged | 834 477 | 99,6996 | 93,5292 | 94,8146 |
| Klasse I Thes. GBP Hedged | 5 698 | 100,3959 | 93,3187 | 93,4607 |
| Klasse I Thes. JPY Hedged | 125 | 7 848,2893 | 7 473,4978 | 7 871,8373 |
| Summe Nettovermögen in USD | | 345 886 582 | 402 321 948 | 404 983 631 |

Der NIW je Anteil jeder Anteilsklasse wird in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen.

Kombinierte Nettovermögensaufstellung zum 31. März 2025

| | Schroder AS Commodity Fund USD | Kombiniert USD |
|--|--------------------------------------|--------------------|
| VERMÖGENSWERTE | | |
| Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten | 314 667 822 | 314 667 822 |
| Nicht realisierter Gewinn | 5 728 436 | 5 728 436 |
| Wertpapieranlagen zum Marktwert | 320 396 258 | 320 396 258 |
| Guthaben bei Banken und Brokern | 19 349 837 | 19 349 837 |
| Zu erhaltende Sicherheiten | 286 451 | 286 451 |
| Forderungen aus Zeichnungen | 9 609 | 9 609 |
| Dividendenforderungen | 14 871 | 14 871 |
| Gekaufte Optionen und Swaptions zum Marktwert | 310 670 | 310 670 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten | 11 964 118 | 11 964 118 |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten | 961 | 961 |
| Sonstige Vermögenswerte | 73 | 73 |
| SUMME VERMÖGENSWERTE | 352 332 848 | 352 332 848 |
| VERBINDLICHKEITEN | | |
| Verbindlichkeiten gegenüber Brokern | 922 | 922 |
| Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen | 277 012 | 277 012 |
| Fällige Managementgebühren | 230 993 | 230 993 |
| Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten | 5 148 485 | 5 148 485 |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten | 454 502 | 454 502 |
| Sonstige Verbindlichkeiten | 334 352 | 334 352 |
| SUMME VERBINDLICHKEITEN | 6 446 266 | 6 446 266 |
| SUMME NETTOVERMÖGEN | 345 886 582 | 345 886 582 |

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025

| | Schroder AS Commodity Fund USD | Kombiniert USD |
|--|--------------------------------------|---------------------|
| NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS | 402 321 948 | 402 321 948 |
| ERTRÄGE | | |
| Dividendenerträge abzüglich Quellensteuern | 21 180 | 21 180 |
| Zinserträge aus Anlagen abzüglich Quellensteuern | 7 349 566 | 7 349 566 |
| Bankzinsen | 568 420 | 568 420 |
| SUMME ERTRÄGE | 7 939 166 | 7 939 166 |
| AUFWAND | | |
| Managementgebühren | 1 377 359 | 1 377 359 |
| Verwaltungsgebühren | 268 476 | 268 476 |
| Taxe d'abonnement | 52 946 | 52 946 |
| Gebühren der Verwahrstelle | 14 301 | 14 301 |
| Vertriebsgebühren | 22 479 | 22 479 |
| Betriebskosten | 152 153 | 152 153 |
| SUMME AUFWAND | 1 887 714 | 1 887 714 |
| NETTOANLAGEERTRAG/(-VERLUST) | 6 051 452 | 6 051 452 |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus: | | |
| Anlagenverkäufen [#] | 1 200 908 | 1 200 908 |
| Optionskontrakten [#] | (637 345) | (637 345) |
| Finanzterminkontrakten [#] | 26 561 881 | 26 561 881 |
| Devisenterminkontrakten [#] | (3 789 558) | (3 789 558) |
| Wechselkursen | 90 715 | 90 715 |
| REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM | 23 426 601 | 23 426 601 |
| Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwaches/(Wertverlustes) aus: | | |
| Anlagen [#] | 1 134 628 | 1 134 628 |
| Optionskontrakten [#] | (358 998) | (358 998) |
| Finanzterminkontrakten [#] | (9 105 969) | (9 105 969) |
| Devisenterminkontrakten [#] | (1 473 474) | (1 473 474) |
| Wechselkursen | (21) | (21) |
| NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTS) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM | (9 803 834) | (9 803 834) |
| ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUS DEM GESCHÄFTSBETRIEB | 19 674 219 | 19 674 219 |
| Zeichnungen | 16 293 689 | 16 293 689 |
| Rückgaben | (92 403 274) | (92 403 274) |
| ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND VON VERÄNDERUNGEN DES ANTEILSKAPITALS | (76 109 585) | (76 109 585) |
| NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS | 345 886 582 | 345 886 582 |

Für die rechnerische Aufteilung wird auf die Tabelle Realisierte Gewinne/(Verluste) und Veränderung des nicht realisierten Wertzuwaches/(Wertverlusts) verwiesen.

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

| | Schroder AS Commodity Fund USD | Kombiniert USD |
|---|--------------------------------------|--------------------|
| AUFTEILUNG REALISIERTE GEWINNE/(VERLUSTE) | | |
| Realisierte Gewinne aus: | | |
| Anlagen | 1 392 267 | 1 392 267 |
| Optionskontrakten | 115 339 | 115 339 |
| Finanzterminkontrakten | 51 815 035 | 51 815 035 |
| Devisenterminkontrakten | 5 826 512 | 5 826 512 |
| Realisierter Verlust aus: | | |
| Anlagen | (191 359) | (191 359) |
| Optionskontrakten | (752 684) | (752 684) |
| Finanzterminkontrakten | (25 253 154) | (25 253 154) |
| Devisenterminkontrakten | (9 616 070) | (9 616 070) |
| Realisierter Nettogewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum[^] | 23 335 886 | 23 335 886 |
| AUFTEILUNG DER VERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTS) | | |
| Veränderung des nicht realisierten Wertzuwachses aus: | | |
| Anlagen | 1 140 624 | 1 140 624 |
| Optionskontrakten | 30 516 | 30 516 |
| Finanzterminkontrakten | (7 180 234) | (7 180 234) |
| Devisenterminkontrakten | (1 019 757) | (1 019 757) |
| Veränderung des nicht realisierten Wertverlustes aus: | | |
| Anlagen | (5 996) | (5 996) |
| Optionskontrakten | (389 514) | (389 514) |
| Finanzterminkontrakten | (1 925 735) | (1 925 735) |
| Devisenterminkontrakten | (453 717) | (453 717) |
| Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) für den Berichtszeitraum⁺ | (9 803 813) | (9 803 813) |

[^] Die in dieser Tabelle ausgewiesenen realisierten Beträge zeigen die Summe der realisierten Nettogewinne und -verluste auf Anlageebene für den Berichtszeitraum.

⁺ Die in dieser Tabelle ausgewiesene Veränderung der nicht realisierten Beträge entspricht der Summe der Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) auf Anlageebene für den Berichtszeitraum.

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 31. März 2025

Schroder AS Commodity Fund

Anlageportfolio

| Anlagen | Währung | Anzahl/ Nennwert | Markt- wert USD | % des Nettover- mögens | Anlagen | Währung | Anzahl/ Nennwert | Markt- wert USD | % des Nettover- mögens |
|--|---------|---------------------|-----------------------|------------------------------|--|---------|---------------------|-----------------------|------------------------------|
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind | | | | | Zugelassene OGAW oder sonstige Organismen für gemeinsame Anlagen | | | | |
| Anleihen | | | | | Organismen für gemeinsame Anlagen – AIF | | | | |
| Finanzen | | | | | Investmentfonds | | | | |
| US Treasury Bill 0% 10/04/2025 | USD | 25 860 000 | 25 832 535 | 7,47 | Schroder AS Commodity Total Return Fund – Klasse I Thesaurierend USD [‡] | USD | 114 318 | 18 224 544 | 5,27 |
| US Treasury Bill 0% 17/04/2025 | USD | 31 280 000 | 31 220 783 | 9,03 | | | | 18 224 544 | 5,27 |
| US Treasury Bill 0% 24/04/2025 | USD | 40 300 000 | 40 190 993 | 11,62 | | | | | |
| US Treasury Bill 0% 01/05/2025 | USD | 35 360 000 | 35 234 619 | 10,19 | | | | | |
| US Treasury Bill 0% 08/05/2025 | USD | 38 890 000 | 38 720 986 | 11,19 | | | | | |
| US Treasury Bill 0% 15/05/2025 | USD | 47 550 000 | 47 304 457 | 13,67 | | | | | |
| US Treasury Bill 0% 29/05/2025 | USD | 36 000 000 | 35 754 225 | 10,34 | | | | | |
| | | | 254 258 598 | 73,51 | | | | | |
| Summe Anleihen | | | 254 258 598 | 73,51 | Summe Organismen für gemeinsame Anlagen – AIF | | | 18 224 544 | 5,27 |
| Aktien | | | | | Summe zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen | | | 18 224 544 | 5,27 |
| Grundstoffe | | | | | Summe Kapitalanlagen | | | 320 396 258 | 92,63 |
| Aclara Resources, Inc. | CAD | 49 904 | 18 047 | 0,01 | Barmittel | | | 19 348 915 | 5,59 |
| Anglogold Ashanti plc | USD | 22 300 | 845 154 | 0,24 | Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten) | | | 6 141 409 | 1,78 |
| Barrick Gold Corp. | USD | 38 800 | 754 600 | 0,22 | Summe Nettovermögen | | | 345 886 582 | 100,00 |
| Calibre Mining Corp. | CAD | 203 960 | 454 259 | 0,13 | | | | | |
| Coeur Mining, Inc. | USD | 215 510 | 1 340 094 | 0,38 | | | | | |
| Endeavour Mining plc | CAD | 26 089 | 615 871 | 0,18 | | | | | |
| Equinox Gold Corp. | CAD | 31 560 | 215 173 | 0,06 | | | | | |
| Gold Fields Ltd., ADR | USD | 36 200 | 819 391 | 0,24 | | | | | |
| Newmont Corp. | USD | 15 700 | 766 471 | 0,22 | | | | | |
| Northern Star Resources Ltd. | AUD | 65 600 | 747 264 | 0,22 | | | | | |
| Pan American Silver Corp. | USD | 31 510 | 830 409 | 0,24 | | | | | |
| | | | 7 406 733 | 2,14 | | | | | |
| Summe Aktien | | | 7 406 733 | 2,14 | | | | | |
| Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind | | | 261 665 331 | 75,65 | | | | | |
| Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | | | | | | | | | |
| Anleihen | | | | | | | | | |
| Finanzen | | | | | | | | | |
| US Treasury Bill 0% 22/05/2025 | USD | 40 750 000 | 40 506 383 | 11,71 | | | | | |
| | | | 40 506 383 | 11,71 | | | | | |
| Summe Anleihen | | | 40 506 383 | 11,71 | | | | | |
| Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden | | | 40 506 383 | 11,71 | | | | | |

‡ Nicht für den Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz zugelassen.

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 31. März 2025

Schroder AS Commodity Fund

Devisenterminkontrakte

| Gekaufte Währung | Gekaufter Betrag | Verkaufte Währung | Verkaufter Betrag | Fälligkeitsdatum | Kontrahent | Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD | % des Nettovermögens |
|--|------------------|-------------------|-------------------|------------------|------------|---|----------------------|
| Absicherung von Anteilsklassen | | | | | | | |
| GBP | 5 066 | USD | 6 545 | 30.04.2025 | HSBC | 7 | - |
| USD | 232 | CAD | 331 | 30.04.2025 | HSBC | 1 | - |
| USD | 172 625 | SGD | 230 289 | 30.04.2025 | HSBC | 953 | - |
| Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen – Vermögenswerte | | | | | | 961 | - |
| Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten – Vermögenswerte | | | | | | 961 | - |
| Absicherung von Anteilsklassen | | | | | | | |
| CAD | 39 304 | USD | 27 482 | 30.04.2025 | HSBC | (111) | - |
| CHF | 1 736 126 | USD | 1 977 366 | 30.04.2025 | HSBC | (2 698) | - |
| EUR | 92 407 641 | USD | 100 351 556 | 30.04.2025 | HSBC | (358 043) | (0,10) |
| GBP | 2 220 114 | USD | 2 876 644 | 30.04.2025 | HSBC | (5 440) | - |
| JPY | 980 236 | USD | 6 580 | 30.04.2025 | HSBC | (7) | - |
| SGD | 17 890 479 | USD | 13 423 779 | 30.04.2025 | HSBC | (87 084) | (0,03) |
| USD | 3 142 | CHF | 2 765 | 30.04.2025 | HSBC | (3) | - |
| USD | 834 729 | EUR | 772 382 | 30.04.2025 | HSBC | (1 058) | - |
| USD | 37 898 | GBP | 29 348 | 30.04.2025 | HSBC | (58) | - |
| USD | 57 | JPY | 8 483 | 30.04.2025 | HSBC | - | - |
| Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen – Verbindlichkeiten | | | | | | (454 502) | (0,13) |
| Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten – Verbindlichkeiten | | | | | | (454 502) | (0,13) |
| Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten – Verbindlichkeiten | | | | | | (453 541) | (0,13) |

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 31. März 2025

Schroder AS Commodity Fund

Finanzterminkontrakte

| Wertpapierbeschreibung | Fälligkeitsdatum | Anzahl Kontrakte | Währung | Gesamt-risiko USD | Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD | % des Nettovermögens |
|--|------------------|------------------|---------|-------------------|--|----------------------|
| 100oz Gold | 26.06.2025 | 189 | USD | 59 691 869 | 3 415 522 | 0,98 |
| Brent Crude Oil | 30.05.2025 | 235 | USD | 17 021 050 | 712 078 | 0,21 |
| Copper | 28.05.2025 | 128 | USD | 16 211 200 | 985 396 | 0,28 |
| Live Cattle | 30.06.2025 | 142 | USD | 11 635 480 | 432 680 | 0,13 |
| LME Lead | 21.05.2025 | 60 | USD | 3 029 250 | 46 437 | 0,01 |
| LME Nickel | 21.05.2025 | 64 | USD | 6 102 912 | 63 678 | 0,02 |
| Natural Gas | 28.04.2025 | 658 | USD | 27 741 279 | 4 030 741 | 1,16 |
| Platinum | 29.07.2025 | 70 | USD | 3 558 800 | 128 461 | 0,04 |
| Silver | 28.05.2025 | 122 | USD | 21 258 500 | 1 196 784 | 0,34 |
| Soybean | 14.05.2025 | 137 | USD | 7 036 663 | 98 902 | 0,03 |
| Sugar No. 11 | 30.04.2025 | 416 | USD | 8 866 458 | 337 635 | 0,10 |
| WTI Crude Oil | 22.04.2025 | 163 | USD | 11 379 030 | 515 804 | 0,15 |
| Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte | | | | | 11 964 118 | 3,45 |
| Coffee C | 19.05.2025 | 77 | USD | 11 062 013 | (425 667) | (0,12) |
| Corn | 14.05.2025 | 759 | USD | 17 162 888 | (396 884) | (0,11) |
| Cotton No. 2 | 07.05.2025 | 147 | USD | 4 889 220 | (113 520) | (0,03) |
| Dutch TTF Natural Gas | 29.04.2025 | 223 | EUR | 7 225 955 | (123 625) | (0,04) |
| KC HRW Wheat | 14.05.2025 | 197 | USD | 5 417 500 | (556 513) | (0,16) |
| Lean Hogs | 13.06.2025 | 166 | USD | 6 356 140 | (161 160) | (0,05) |
| LME Aluminium | 21.05.2025 | 146 | USD | 9 258 225 | (561 465) | (0,16) |
| LME Zinc | 21.05.2025 | 96 | USD | 6 784 200 | (49 858) | (0,01) |
| Low Sulphur Gasoil | 12.05.2025 | 126 | USD | 8 470 350 | (329 925) | (0,10) |
| NY Harbor ULSD | 30.04.2025 | 72 | USD | 6 791 602 | (326 353) | (0,09) |
| RBOB Gasoline | 30.04.2025 | 75 | USD | 7 106 400 | (240 547) | (0,07) |
| Soybean Meal | 14.05.2025 | 374 | USD | 11 070 400 | (328 380) | (0,09) |
| Soybean Oil | 14.05.2025 | 407 | USD | 11 001 210 | (407 401) | (0,12) |
| Wheat | 14.05.2025 | 315 | USD | 8 312 063 | (1 127 187) | (0,33) |
| Summe nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten - Verbindlichkeiten | | | | | (5 148 485) | (1,48) |
| Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte | | | | | 6 815 633 | 1,97 |

Gekaufte Optionskontrakte

| Anzahl | Wertpapierbeschreibung | Währung | Kontrahent | Marktwert USD | % des Nettovermögens |
|--|--|---------|------------------|----------------|----------------------|
| 465 | Light Sweet Crude Oil, Put, 55.000, 15/05/2025 | USD | Société Générale | 60 450 | 0,02 |
| 161 | Light Sweet Crude Oil, Put, 65.000, 15/05/2025 | USD | Goldman Sachs | 204 470 | 0,06 |
| 610 | Soybean, Put, 960.000, 25/04/2025 | USD | Goldman Sachs | 45 750 | 0,01 |
| Gesamtmarktwert gekaufter Optionskontrakte - Vermögenswerte | | | | 310 670 | 0,09 |

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2025

Die Gesellschaft

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft mit Umbrella-Struktur und beschränkter Haftung, die die Voraussetzungen für einen Organismus für gemeinsame Anlagen („OGA“) erfüllt und den Bestimmungen von Teil II des Luxemburger Gesetzes vom 17. Dezember 2010 über Organismen für gemeinsame Anlagen (das „Gesetz von 2010“) in dessen aktueller Fassung unterliegt. Die Gesellschaft wurde auf unbestimmte Zeit errichtet und kann zudem in jedem Teilfonds mehrere Anteilklassen ausgeben.

Anteilklassen

Die für den jeweiligen Teilfonds verfügbaren Anteilklassen sind im aktuellen Prospekt aufgeführt, zusammen mit Angaben zu Mindestzeichnungsbeträgen, Mindestanlagen bei Folgezeichnungen und Mindestbeteiligungen sowie Einzelheiten zu Ausgabeaufschlägen und Rücknahmegebühren (sofern zutreffend) für jede Anteilklasse.

Rechnungslegungsmethoden

Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden

Der Abschluss wird im Einklang mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen für Investmentfonds auf der Grundlage der Unternehmensfortführung aufgestellt und dargestellt.

Nettoinventarwert

Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Nettoinventarwert („NIW“) je Anteil wird für jede Anteilklasse an jedem Handelstag in der Währung der jeweiligen Anteilklasse berechnet. Bei der Berechnung wird der der jeweiligen Anteilklasse zuzurechnende Nettoinventarwert, der dem anteiligen Wert ihrer Vermögenswerte abzüglich ihrer Verbindlichkeiten entspricht, durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilklasse dividiert. Die sich daraus ergebende Summe wird auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet. Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens befinden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Die Jahresabschlüsse werden auf der Grundlage des letzten NIW erstellt, der während des Berichtszeitraums (31. März 2025 für alle Teilfonds) berechnet wurde.

Bewertung des Vermögens der Gesellschaft

Der Wert von Kassen- oder Einlagenbeständen, Wechseln, Sichtwechseln und Forderungen, transitorischen Aktiva sowie Bardividenden und Zinsen, die wie oben erwähnt beschlossen oder aufgelaufen, jedoch noch nicht eingegangen sind, wird in voller Höhe berücksichtigt, es sei denn, es ist im jeweiligen Fall unwahrscheinlich, dass dieser Wert in voller Höhe gezahlt wird oder eingeht. In diesem Fall wird deren Wert nach Abzug eines vom Verwaltungsrat oder von der Verwaltungsgesellschaft für angemessen gehaltenen Abzugs ermittelt, um deren wahren Wert zu reflektieren.

Der Wert von Wertpapieren, derivativen Finanzinstrumenten und Vermögenswerten wird am letzten Tag ermittelt, an dem die Kurse berechnet wurden. Dieser Wert wird auf Grundlage des letzten verfügbaren Kurses am Bewertungszeitpunkt für jeden Teilfonds an der Börse oder einem anderen geregelten Markt ermittelt, an der bzw. an dem diese Wertpapiere oder Vermögenswerte gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind. Werden diese Wertpapiere, Vermögenswerte oder derivativen Finanzinstrumente an mehreren Börsen bzw. mehreren anderen geregelten Märkten notiert oder gehandelt, legt der Verwaltungsrat und/oder die Verwaltungsgesellschaft Vorschriften für die Reihenfolge fest, in der die Börsen oder anderen geregelten Märkte für die Ermittlung der Kurse von Wertpapieren, Vermögenswerten oder derivativen Finanzinstrumenten berücksichtigt werden.

Bei Wertpapieren oder derivativen Finanzinstrumenten, die nicht an einer amtlichen Börse oder einem anderen geregelten Markt gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind, oder bei Wertpapieren und derivativen Finanzinstrumenten, die zwar gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind, deren letzter verfügbarer Kurs aber nicht ihren tatsächlichen Wert widerspiegelt, müssen der Verwaltungsrat und/oder die Verwaltungsgesellschaft den erwarteten Verkaufspreis zugrunde legen, der mit der gebotenen Sorgfalt und in gutem Glauben anzusetzen ist.

Liquide Mittel und Geldmarktinstrumente, die in geldmarktnahen Fonds gehalten werden, werden in der Regel zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet. Jeder Anteil eines offenen Organismus für gemeinsame Anlagen wird zum letzten verfügbaren (geschätzten oder endgültigen) Nettoinventarwert (bzw. Rücknahmepreis bei Organismen für gemeinsame Anlagen mit zweifacher Preisveröffentlichung) bewertet, der am selben Handelstag für diesen Anteil berechnet wird. Ist dieser Wert nicht verfügbar, erfolgt die Bewertung zum letzten Nettoinventarwert (bzw. Rücknahmepreis bei Organismen für gemeinsame Anlagen mit zweifacher Preisveröffentlichung), der vor dem Handelstag, an dem der Nettoinventarwert der Anteile bestimmt wird, berechnet wird.

Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in einer anderen Währung als der Basiswährung der Teilfonds werden auf der Grundlage des jeweiligen Kassakurses umgerechnet, der von einer Bank oder einem anderen zuständigen Finanzinstitut angeboten wird.

Der Abschluss für jeden Teilfonds ist in der Basiswährung des Teilfonds ausgewiesen. Der Gesamtbetrag in USD wird unter Verwendung des massgeblichen Wechselkurses am letzten Arbeitstag im Berichtszeitraum berechnet.

Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Wertpapieranlagen

Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Wertpapieranlagen werden auf Basis der durchschnittlichen Kosten ermittelt und berücksichtigten angefallene Transaktionskosten.

Erträge

Dividenden werden den Erträgen an ihrem Ex-Dividenden-Tag gutgeschrieben. Die Zinserträge werden täglich abgegrenzt und beinhalten ggf. die Amortisierung von Agios und die Aufzinsung von Disagios. Bankzinsen werden den Teilfonds nach Erhalt gutgeschrieben.

Devisenterminkontrakte

Offene Devisenterminkontrakte sind mit Bezug auf den Devisenterminkurs, der sich auf das Fälligkeitsdatum der Kontrakte bezieht, zum letzten verfügbaren Preis am Tag der Berechnung des NIW bewertet. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) ist in der kombinierten Nettovermögensaufstellung unter „Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisenterminkontrakten“ aufgeführt.

Terminkontrakte

Terminkontrakte wurden zum letzten verfügbaren Preis am Tag der Berechnung des NIW bewertet. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) ist in der kombinierten Nettovermögensaufstellung unter „Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Terminkontrakten“ aufgeführt.

Optionskontrakte

Optionskontrakte wurden zum letzten verfügbaren Preis am Tag der Berechnung des NIW bewertet. Der Nettomarktwert ist in der kombinierten Nettovermögensaufstellung in Bezug auf Aktiva unter „Gekaufte Optionen und Swaptions zum Marktwert“ und in Bezug auf Passiva unter „Verkaufte Optionen und Swaptions zum Marktwert“ aufgeführt.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Gebühren und Aufwendungen

Managementgebühren

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf Managementgebühren für seine Dienste, die auf der Grundlage der Nettoinventarwerte der Teilfonds täglich berechnet und verbucht sowie monatlich gezahlt werden. Für die Anteilsklassen I und J sind keine Managementgebühren aus dem Nettovermögen zu entrichten, den Anlegern werden jedoch direkt von Schroders Gebühren in Rechnung gestellt. Die zum 31. März 2025 effektiv anfallenden Sätze sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 21 aufgeführt.

Performancegebühren

Gemäss den Bestimmungen des aktuellen Verkaufsprospekts hat der Anlageverwalter zusätzlich zu den Managementgebühren Anspruch auf den Erhalt der folgenden Performancegebühren:

| Teilfonds | Anlageverwalter | Methode der Performancegebühr | Anteilsklassen |
|----------------------------|--|---|--|
| Schroder AS Commodity Fund | Schroder Investment Management Limited | 10% (der Multiplikator) der absoluten Outperformance gegenüber einer High-Water-Mark gemäss der in Abschnitt 3.1, Unterabschnitt „Performancegebühren“ (C) des Prospekts beschriebenen Methode. | Alle Anteilsklassen mit Ausnahme von I |

Für den Berichtszeitraum wurden keine Performancegebühren erhoben.

Vertriebsgebühren

Die Vertriebsgebühren stellen die Kosten dar, die dem Teilfonds für den Vertrieb der Anteilsklassen berechnet werden, und werden als Prozentsatz des Nettovermögens ausgedrückt. Die effektiv anfallenden Sätze sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind im aktuellen Prospekt aufgeführt.

Gebühren der Verwahrstelle und der Verwaltungsstelle

Die Verwahrstelle und der Verwalter der Teilfonds haben Anspruch auf Gebühren für diesbezügliche im Einklang mit der in Luxemburg üblichen Praxis erbrachte Leistungen, die monatlich aus dem Nettovermögen des Teilfonds zu zahlen sind.

Betriebskosten

Die Teilfonds zahlen andere im Zuge des Betriebs der Gesellschaft anfallende Betriebskosten. Hierbei handelt es sich um gesetzliche Gebühren, und zwar überwiegend Prüfungs-, Rechtsberatungs- und Veröffentlichungskosten. Nähere Anhaben hierzu sind unter „Betriebskosten“ in der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens ausgewiesen.

Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Für den Berichtszeitraum erhielten Richard Mountford eine Vergütung in Höhe von 10 000 EUR, Eric Bertrand und Bernard Herman eine Vergütung in Höhe von jeweils 10 250 EUR, Hugh Mullan eine Vergütung in Höhe von 9 000 EUR und Yves Francis eine Vergütung in Höhe von 10 750 EUR.

Die anderen Verwaltungsratsmitglieder verzichteten auf ihr Honorar.

Besteuerung

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg keinen Steuern auf Einkommen oder Kapitalerträge. Die einzige Steuer, die die Gesellschaft in Luxemburg abführen muss, ist die „taxe d'abonnement“ zum Satz von bis zu 0,05% per annum des Nettoinventarwerts der einzelnen Fonds am Ende des jeweiligen Quartals; sie wird vierteljährlich berechnet und fällig. In Bezug auf I- und J-Anteile, die nur institutionellen Anlegern zur Verfügung stehen, beläuft sich die Steuer auf 0,01% per annum.

Von der Gesellschaft vereinnahmte Zins- und Dividendenerträge unterliegen gegebenenfalls einer nicht erstattungsfähigen Quellensteuer in den Herkunftsländern. Des Weiteren muss die Gesellschaft möglicherweise Steuern auf realisierte und nicht realisierte Kapitalerträge auf ihre Vermögenswerte im Ursprungsland zahlen, und entsprechende Rückstellungen werden in bestimmten Ländern möglicherweise anerkannt.

Wiederanlage von Barsicherheiten

Zur Reduzierung von Kontrahentenrisiken zahlen oder erhalten Teilfonds mit Währungsabsicherungstransaktionen, die sich auf abgesicherte Anteilsklassen beziehen, auf täglicher Basis Barsicherheiten an den Kontrahenten bzw. vom Kontrahenten, wodurch das Risiko über die Dauer des Terminkontrakts reduziert wird.

Anlageverwalter können die von ihren Kontrahenten im Zusammenhang mit Währungsabsicherungsgeschäften erhaltenen Barsicherheiten gemäss den Anlagezielen des Teilfonds reinvestieren. Bei Fälligkeit der Terminkontrakte zu erhaltende oder zu zahlende Sicherheiten sind in der Nettovermögensaufstellung als „Zu erhaltende/zahlende Sicherheiten“ ausgewiesen.

Ausweis von Transaktionskosten

Die Transaktionskosten sind Provisionsgebühren der Broker sowie Steuern in Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von übertragbaren Wertpapieren. Transaktionskosten der Verwahrstelle sind in dieser Tabelle nicht enthalten. Nähere Angaben hierzu finden Sie in der kombinierten Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens unter „Gebühren der Verwahrstelle“. Die dort angegebenen Beträge beinhalten Transaktionskosten der Verwahrstelle, die eine feste Gebühr pro Markt darstellen und von der Verwahrstelle für die Durchführung von Portfoliotransaktionen erhoben werden. Rententeilfonds weisen im Allgemeinen die Angabe null aus, da die Provisionsgebühren der Broker in der Spanne enthalten sind, die gemäss Anhang I, Schema B, Kapitel V der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments von der Berechnung ausgeschlossen wird. Der realisierte Nettogewinn/-verlust aus Finanzterminkontrakten enthält Transaktionskosten. Die Transaktionskosten für den Berichtszeitraum fallen wie folgt aus:

| Teilfonds | Währung der Teilfonds | Summe Transaktionskosten |
|----------------------------|-----------------------|--------------------------|
| Schroder AS Commodity Fund | USD | 21 417 |

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Änderungen in den Teilfonds

Eine Auflistung sämtlicher Käufe und Verkäufe aller Teilfonds, die während des Berichtszeitraums durchgeführt wurden, ist auf Anfrage kostenlos beim eingetragenen Sitz der Gesellschaft erhältlich.

Gegenseitige Anlagen der Teilfonds

Zum 31. März 2025 belaufen sich die gegenseitigen Anlagen der Teilfonds auf insgesamt USD 18 224 544, daher würde der kombinierte Gesamt-NIW am Ende des Berichtszeitraums ohne gegenseitige Anlagen USD 397 983 448 betragen. Die Einzelheiten zu den gegenseitigen Anlagen der Teilfonds sind in der folgenden Tabelle angegeben:

| Anlage | Währung der Teilfonds | Marktwert | % des Nettovermögens |
|---|-----------------------|-------------------|----------------------|
| Schroder AS Commodity Fund | | | |
| Schroder AS Commodity Total Return Fund – Klasse I Thesaurierend USD [‡] | USD | 18 224 544 | 5,27 |
| | USD | 18 224 544 | 5,27 |

‡ Nicht für den Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz zugelassen

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Zum Zeitpunkt der Genehmigung des Abschlusses waren keine Ereignisse nach dem Bilanzstichtag eingetreten.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2025 (Fortsetzung)

Managementgebühren

| Teilfonds und Anteilsklassen | Managementgebührensatz |
|-----------------------------------|------------------------|
| Schroder AS Commodity Fund | |
| Klasse A Thes. | 1,50% |
| Klasse A Thes. CAD Hedged | 1,50% |
| Klasse A Thes. CHF Hedged | 1,50% |
| Klasse A Thes. EUR Hedged | 1,50% |
| Klasse A Thes. GBP Hedged | 1,50% |
| Klasse A Thes. SGD Hedged | 1,50% |
| Klasse A Aussch. | 1,50% |
| Klasse A Aussch. GBP Hedged | 1,50% |
| Klasse C Thes. | 1,00% |
| Klasse C Thes. CHF Hedged | 1,00% |
| Klasse C Thes. EUR Hedged | 1,00% |
| Klasse C Thes. GBP Hedged | 1,00% |
| Klasse C Aussch. | 1,00% |
| Klasse C Aussch. GBP Hedged | 1,00% |
| Klasse D Thes. | 1,50% |

Gesamtkostenquote („TER“)[^] und Performancegebühren für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025

| Teilfonds und Anteilklassen | Währung des Teilfonds | TER | Erhobene Performancegebühr | Performancegebühren |
|-----------------------------------|-----------------------|-------|----------------------------|---------------------|
| Schroder AS Commodity Fund | | | | |
| Klasse A Thes. | USD | 1,92% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse A Thes. CAD Hedged | USD | 1,90% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse A Thes. CHF Hedged | USD | 1,94% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse A Thes. EUR Hedged | USD | 1,94% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse A Thes. GBP Hedged | USD | 1,95% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse A Thes. SGD Hedged | USD | 1,94% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse A Aussch. | USD | 1,91% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse A Aussch. GBP Hedged | USD | 1,94% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse C Thes. | USD | 1,37% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse C Thes. CHF Hedged | USD | 1,39% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse C Thes. EUR Hedged | USD | 1,39% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse C Thes. GBP Hedged | USD | 1,39% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse C Aussch. | USD | 1,37% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse C Aussch. GBP Hedged | USD | 1,40% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse D Thes. | USD | 2,92% | 0,00 | 0,00% |
| Klasse I Thes. | USD | 0,10% | n. z. [#] | n. z. [#] |
| Klasse I Thes. CAD Hedged | USD | 0,09% | n. z. [#] | n. z. [#] |
| Klasse I Thes. EUR Hedged | USD | 0,11% | n. z. [#] | n. z. [#] |
| Klasse I Thes. GBP Hedged | USD | 0,11% | n. z. [#] | n. z. [#] |
| Klasse I Thes. JPY Hedged | USD | 0,09% | n. z. [#] | n. z. [#] |

„n. z.“: Performancegebühr wird der Anteilklasse/dem Teilfonds nicht berechnet.

[^] Gesamtkostenquote (ohne Transaktionskosten). Die Gesamtkostenquote (TER) wurde im Einklang mit der „Richtlinie zur Berechnung und Publikation der Performance von kollektiven Kapitalanlagen vom 16. Mai 2008“ der Swiss Funds & Asset Management Association SFAMA berechnet. Transaktionskosten sind inbegriffen im Kauf-/Verkaufspreis der Wertpapiere (falls vorhanden). Diese Kosten, die nicht als Betriebsauslagen behandelt werden, wurden nicht in der Berechnung der Gesamtkostenquote berücksichtigt. Die Gesamtkostenquote wird für die letzten zwölf Monate kalkuliert. Die Gesamtkostenquote wird für Zeiträume von weniger als einem Jahr auf Jahresbasis umgerechnet.

Anhang I – Fondsperformance zum 31. März 2025

| Teilfonds/Klasse* | Währung der Anteilsklassen | Auflegungsdatum | 1 Jahr % | 2 Jahre % | 3 Jahre % |
|-----------------------------------|----------------------------|--------------------|----------|-----------|-----------|
| Schroder AS Commodity Fund | | | | | |
| Klasse A Thes. | USD | 31. Oktober 2005 | 10,74 | 7,62 | (10,00) |
| Klasse A Thes. CAD Hedged | CAD | 5. Mai 2006 | 9,29 | 5,10 | (12,80) |
| Klasse A Thes. CHF Hedged | CHF | 16. Januar 2008 | 6,18 | (1,22) | (20,24) |
| Klasse A Thes. EUR Hedged | EUR | 31. Oktober 2005 | 8,76 | 3,51 | (15,93) |
| Klasse A Thes. GBP Hedged | GBP | 9. Juni 2006 | 10,38 | 6,53 | (12,28) |
| Klasse A Thes. SGD Hedged | SGD | 21. September 2007 | 8,62 | 3,66 | (13,96) |
| Klasse A Aussch. | USD | 20. April 2007 | 10,74 | 7,62 | (10,01) |
| Klasse A Aussch. GBP Hedged | GBP | 20. April 2007 | 10,38 | 6,54 | (12,34) |
| Klasse C Thes. | USD | 31. Oktober 2005 | 11,35 | 8,80 | (8,50) |
| Klasse C Thes. CHF Hedged | CHF | 16. Januar 2008 | 6,77 | (0,18) | (18,95) |
| Klasse C Thes. EUR Hedged | EUR | 31. Oktober 2005 | 9,36 | 4,63 | (14,56) |
| Klasse C Thes. GBP Hedged | GBP | 9. Juni 2006 | 10,99 | 7,70 | (10,82) |
| Klasse C Aussch. | USD | 20. April 2007 | 11,35 | 8,81 | (8,51) |
| Klasse C Aussch. GBP Hedged | GBP | 20. April 2007 | 10,98 | 7,71 | (10,81) |
| Klasse D Thes. | USD | 31. Oktober 2007 | 9,63 | 5,49 | (12,67) |
| Klasse I Thes. | USD | 31. Oktober 2005 | 12,78 | 11,60 | (4,97) |
| Klasse I Thes. CAD Hedged | CAD | 5. Mai 2006 | 11,40 | 9,14 | (7,75) |
| Klasse I Thes. EUR Hedged | EUR | 31. Oktober 2005 | 10,77 | 7,37 | (11,18) |
| Klasse I Thes. GBP Hedged | GBP | 9. Juni 2006 | 12,43 | 10,49 | (7,35) |
| Klasse I Thes. JPY Hedged | JPY | 14. Mai 2010 | 7,28 | (0,02) | (17,77) |

* Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die gegenwärtige oder künftige Wertentwicklung. In diesen Performancedaten wurden keine Provisionen und Kosten berücksichtigt, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.

Anhang II – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für den Berichtszeitraum zum 31. März 2025

| Im Umlauf befindliche Anteile | Gezeichnete Anteile | Zurückgenommene Anteile | Am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile |
|--------------------------------------|----------------------------|--------------------------------|--|
| Schroder AS Commodity Fund | | | |
| Klasse A Thes. | 147 562 | (285 830) | 1 275 544 |
| Klasse A Thes. CAD Hedged | - | (3 767) | 450 |
| Klasse A Thes. CHF Hedged | 322 | (5 152) | 35 180 |
| Klasse A Thes. EUR Hedged | 868 | (12 753) | 59 634 |
| Klasse A Thes. GBP Hedged | - | (287) | 4 836 |
| Klasse A Thes. SGD Hedged | 82 347 | (684 374) | 3 143 089 |
| Klasse A Aussch. | 733 | (5 886) | 17 894 |
| Klasse A Aussch. GBP Hedged | 245 | (2 143) | 4 116 |
| Klasse C Thes. | 33 010 | (24 268) | 511 159 |
| Klasse C Thes. CHF Hedged | - | (940) | 7 340 |
| Klasse C Thes. EUR Hedged | - | (18 294) | 71 955 |
| Klasse C Thes. GBP Hedged | 1 | (2 586) | 8 275 |
| Klasse C Aussch. | 201 | (2 380) | 18 570 |
| Klasse C Aussch. GBP Hedged | 11 | (5) | 5 641 |
| Klasse D Thes. | 2 473 | (8 077) | 59 145 |
| Klasse I Thes. | - | (444 175) | 383 850 |
| Klasse I Thes. CAD Hedged | - | - | 100 |
| Klasse I Thes. EUR Hedged | - | (3 875) | 834 477 |
| Klasse I Thes. GBP Hedged | 531 | (418) | 5 698 |
| Klasse I Thes. JPY Hedged | - | - | 125 |

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.



EST. 1804

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Grossherzogtum Luxemburg

Tel.: (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342

SAS SAR 31. März 2025 CHDE