



Schroder Alternative Solutions

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Halbjahresbericht

31. März 2024

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.

Dieses Material darf nicht in Ländern ausgegeben werden, in denen dies gesetzlich verboten ist, und es darf nicht in einer Weise verwendet werden, die gegen lokale Gesetze oder Vorschriften verstösst.

Inhalt

Informationen für Investoren in der Schweiz	5
Verwaltungsrat	6
Verwaltung	7
Bericht des Verwaltungsrats	8
Bericht des Anlageverwalters	10
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	23
Anhang I – Wertentwicklung der Teilfonds	24
Anhang II – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024	25

Informationen für Investoren in der Schweiz

Schweizer Vertreter:

Schroder Investment Management (Switzerland) AG
Central 2
CH-8001 Zürich
Schweiz

Schweizer Zahlstelle:

Schroder & Co Bank AG
Central 2
CH-8001 Zürich
Schweiz

Ort, an dem die relevanten Dokumente erhältlich sind

Der Prospekt für die Schweiz, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Satzung der Gesellschaft, die Jahres- und Halbjahresberichte sowie die Liste der Käufe und Verkäufe während des Berichtszeitraums sind kostenlos beim Schweizer Vertreter erhältlich.

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzender

- **Richard Mountford**
Non-Executive Director

Finchampstead House
Fleet Hill, Finchampstead
Wokingham, Berkshire
RH40 4JY
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

- **Marie-Jeanne Chevremont-Lorenzini**
Independent Director

12, rue de la Sapinière
8150 Bridel
Grossherzogtum Luxemburg

- **Yves Francis***
Independent Director

67 rue du Pannebourg
6700 Arlon
Belgien

- **Bernard Herman**
Independent Director

BH Consulting S.à r.l.
26, rue Glesener
L-1630 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

- **Sandra Lequime****
Head of Intermediary Sales

Schroder Investment Management (Europe) S.A., Niederlassung Belgien
Avenue Louise 523
1050 Brüssel
Belgien

- **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

- **Peter Nelson**
Product Development Director

Schroder Investment Management Limited
One London Wall Place
London, EC2Y 5AU
Vereinigtes Königreich

* Yves Francis wurde am 8. Februar 2024 in den Verwaltungsrat berufen.

** Sandra Lequime schied am 22. Dezember 2023 aus dem Verwaltungsrat aus.

Verwaltung

Eingetragener Sitz

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
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 Bank 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, 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 Fonds 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. Im Folgenden wird den Namen der Fonds der Zusatz Schroder AS vorangestellt (z. B. Schroder AS Commodity Fund).

Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft legt hiermit seinen Bericht und den ungeprüften Abschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024 vor.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts standen zwei Teilfonds innerhalb der Schroder Alternative Solutions für Investitionen zur Verfügung. Einzelheiten zu den Anlagezielen und Anlagebeschränkungen für die Teilfonds finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt der Gesellschaft.

Dieser Bericht bezieht sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2023 bis zum 31. März 2024. Der letzte Termin, an dem die Anteilkurse berechnet wurden, war der 28. März 2024, der letzte Arbeitstag im Berichtszeitraum. Der Abschluss wird im Einklang mit den Luxemburger Verordnungen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Zum 31. März 2024 belief sich das Nettovermögen der Gesellschaft insgesamt auf 503 110 934 USD, was im Vergleich zu 529 449 516 USD zum 30. September 2023 einem Rückgang um 4,97% entspricht.

Verantwortung des Verwaltungsrats

Die Verantwortung des Verwaltungsrats unterliegt luxemburgischem Recht. In Bezug auf die Abschlüsse der Gesellschaft ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss zu erstellen, der ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Vermögenswerte, Verbindlichkeiten und Finanzlage der Fonds zum Ende des Geschäftsjahres sowie der Gewinne oder Verluste der Fonds für das Geschäftsjahr darstellt.

Der Verwaltungsrat muss:

- geeignete Rechnungslegungsmethoden wählen und stetig anwenden;
- Ermessensentscheidungen treffen und Schätzungen vornehmen, die angemessen und umsichtig sind;
- angeben, ob die Abschlüsse in Übereinstimmung mit den anwendbaren Rechnungslegungsstandards erstellt wurden, die entsprechenden Standards angeben sowie die Auswirkungen und Gründe für wesentliche Abweichungen von diesen Standards erläutern; und
- die Abschlüsse unter der Annahme der Fortsetzung der Geschäftstätigkeit aufstellen, sofern es nicht unangemessen ist, davon auszugehen, dass die Fonds ihre Geschäftstätigkeit fortsetzen werden.

Der Verwaltungsrat ist für die Pflege angemessener Buchführungsunterlagen verantwortlich. Er trägt die Verantwortung dafür, angemessene Massnahmen zu ergreifen, die es ihm ermöglichen, die Vermögenswerte des Fonds zu schützen. Diesbezüglich hat er die Vermögenswerte der Fonds an J.P. Morgan SE, Niederlassung Luxemburg (die «Verwahrstelle») zur Verwahrung übertragen. Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, angemessene Massnahmen zu ergreifen, die es ihm ermöglichen, Betrug und sonstige Unregelmässigkeiten zu verhindern und aufzudecken.

Verwaltungsratssitzungen

Im Berichtszeitraum zum 31. März 2024 fanden 3 Verwaltungsratssitzungen statt.

Unternehmensführung

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 Geschäftssitz der Gesellschaft in der 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grossherzogtum Luxemburg zur Einsichtnahme verfügbar sind.
2. Ihrer Satzung, die am Geschäftssitz 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.

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 der Gesellschaft genehmigt und bei der Commission de Surveillance du Secteur Financier («CSSF») sowie, im Fall von Jahresberichten, dem Registre de Commerce et des Sociétés («RCSL») eingereicht werden. Die gesetzlich vorgeschriebenen Jahresabschlüsse müssen von unabhängigen Abschlussprüfern geprüft werden, die dem Verwaltungsrat ihre Feststellungen melden.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

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

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.

Wichtige Ereignisse im Verlauf des Berichtszeitraums

Ukraine/Russland-Sanktionen

Die Invasion der Ukraine durch Russland seit 24. Februar 2022 hat das Bewertungs-, Liquiditäts- und Marktrisiko für Wertpapiere erhöht, die von der Ukraine, Belarus und Russland sowie, in gewissem Umfang, von den meisten globalen Märkten ausgegeben wurden. Zum Zeitpunkt dieses Berichts sind die Lösung dieses Konflikts und die potenziellen Auswirkungen auf die Fonds weiterhin ungewiss. Der Verwaltungsrat beobachtet die Situation in Bezug auf alle in unseren Fonds gehaltenen Wertpapiere sehr genau.

Der Verwaltungsrat

Schroder Alternative Solutions

31. März 2024

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 von der Inflationsentwicklung und den sich ändernden Erwartungen hinsichtlich des Zeitpunkts, zu dem die grossen Zentralbanken die Zinssätze senken könnten, beherrscht.

Die unerwartet schwachen US-Inflationsdaten Ende 2023 bestärkten den Markt in seiner Auffassung, dass die Federal Reserve ihren Zinserhöhungszyklus beendet hätte und 2024 zu Zinssenkungen übergehen würde. Der Fed-Vorsitzende Jerome Powell wies darauf hin, dass sich die Zentralbank des Risikos bewusst sei, die Zinsen zu lange auf einem restriktiven Niveau zu halten.

Im Laufe des Jahres 2024 erwies sich die Inflation jedoch als hartnäckiger als erwartet, und die Märkte waren gezwungen, sowohl den Zeitpunkt als auch das Ausmass der Zinssenkungen in den USA zu verschieben. Während die Märkte zum Jahreswechsel noch sechs oder sieben Zinssenkungen eingepreist hatten, deutet der «Dotplot» vom März, der die Erwartungen der politischen Entscheidungsträger in Bezug auf Zinssenkungen aufzeigt, auf nur drei Senkungen in diesem Jahr hin.

Ähnlich verhielt es sich in der Eurozone und im Vereinigten Königreich, wo die unerwartet hohe Inflation die Erwartungen an eine Lockerung der Geldpolitik zurückgehen liess. Ganz anders sah es jedoch in Japan aus. Im März 2024 hat die Bank of Japan ihre geldpolitischen Massnahmen überarbeitet und nicht nur den negativen Zinssätze ein Ende gesetzt, sondern auch einen kurzfristigen Zinssatz von 0,0-0,1% festgelegt. Zudem gab die BoJ ihre Politik zur Steuerung der Zinskurve auf. Dies geschah in Reaktion auf eine steigende Inflation in Japan und Anzeichen für die Vereinbarung höherer Löhne.

Was die Schwellenländer betrifft, so deuteten die gemischten Wirtschaftsdaten aus China weiterhin auf eine schwache Konjunkturerholung von der durch die Covid-Pandemie verursachten Abkühlung der letzten Jahre hin, und die Konjunkturmassnahmen blieben begrenzt. Die anhaltende Immobilienkrise drückte weiterhin auf die Anlegerstimmung.

Auch die geopolitischen Risiken standen in diesem Zeitraum im Vordergrund. Im Oktober kam es erneut zu einem Konflikten im Nahen Osten. Die Anleger begannen auch, sich auf die zahlreichen Wahlen im Jahr 2024 einzustellen, insbesondere auf die US-Präsidentschaftswahlen. Donald Trump ist der mutmassliche Kandidat der Republikanischen Partei, während seine Hauptkonkurrentin Nikki Haley im März aus dem Rennen ausstieg.

Entwicklung des britischen Aktienmarkts und Ausblick

Die britischen Aktien legten im Verlauf des sechsmonatigen Berichtszeitraums zu. Der FTSE-All-Share Index verzeichnete eine Rendite von 6,9% (in Pfund Sterling), die allerdings hinter dem stärkeren Anstieg anderer regionaler Aktienmärkte wie den USA zurückblieb. Im Vereinigten Königreich gehörten Industrie und Technologie zu den Spitzenreitern unter den Sektoren, während Grundstoffe, Basiskonsumgüter und Telekommunikation zu den schwächeren Sektoren gehörten.

Die Ökonomen von Schroders gehen davon aus, dass sich das Vereinigte Königreich im Jahr 2024 nur langsam erholen wird, was vor allem auf die anhaltende Inflation und strukturelle Angebotsprobleme zurückzuführen ist. Die finanzpolitischen Geschenke im Vorfeld der Wahlen werden das Wachstum am Rande fördern, aber auch zu einem Inflationsdruck beitragen, der Zinssenkungen in diesem und im nächsten Jahr begrenzen könnte.

Nachdem die Aktienbewertungen im Vereinigten Königreich weiterhin hinter denen anderer Regionen zurückgeblieben sind, erscheinen sie attraktiv. Die hartnäckige Inflation könnte jedoch bedeuten, dass die Zinsen nicht so schnell fallen, wie die Anleger hoffen.

Entwicklung des Rohstoffmarkts und Ausblick

In Bezug auf Rohstoffe war der sechsmonatige Berichtszeitraum schwächer: Der S&P GSCI Index verzeichnete eine Rendite von -1,5% (in US-Dollar). Edelmetalle legten zu. Sie werden oft als Absicherung gegen steigende Inflation und als sicherer Hafen in Zeiten zunehmender geopolitischer Spannungen angesehen.

Andere Teilindizes im Bereich der Rohstoffe stagnierten oder waren leicht rückläufig. Im Energiebereich waren die Erdgaspreise aufgrund hoher Lagerbestände in Europa und eines allgemein milden Winters niedriger. Die Ölpreise wurden durch anhaltende Angebotskürzungen etwas gestützt, auch wenn sich nicht alle an diese Kürzungen hielten. Die Besorgnis über die Lage im Nahen Osten war eine weitere Stütze für Öl. Die Industriemetallkomponente wurde durch höhere Kupferpreise gestützt.

Die Aussichten für Rohstoffe erscheinen günstiger, da sich die Produktionstätigkeit in Europa und den USA verbessert hat, was zu einer erhöhten Nachfrage nach Industriemetallen führt. Unterdessen bleibt die Nachfrage nach Gold robust.

Statistische Informationen zum 31. März 2024

	Umlaufende Anteile zum 31. März 2024	NIW je Anteil zum 31. März 2024	NIW je Anteil zum 30. September 2023	NIW je Anteil zum 30. September 2022
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	1 237 060	81,7319	86,0993	90,7334
Klasse A Thes. CAD Hedged	4 217	60,5029	64,0054	68,1851
Klasse A Thes. CHF Hedged	42 383	38,0120	40,9133	45,1293
Klasse A Thes. EUR Hedged	75 565	60,9298	64,7722	70,2395
Klasse A Thes. GBP Hedged	5 312	62,6946	66,2067	70,7004
Klasse A Thes. SGD Hedged	4 079 051	5,2190	5,5517	5,9438
Klasse A Aussch.	21 961	78,3222	82,5074	88,9147
Klasse A Aussch. GBP Hedged	6 241	59,8662	63,2238	69,0459
Klasse C Thes.	516 984	91,7896	96,4314	101,0666
Klasse C Thes. CAD Hedged	100	67,6312	71,3368	75,7865
Klasse C Thes. CHF Hedged	9 280	42,0659	45,1814	49,5668
Klasse C Thes. EUR Hedged	115 855	68,7747	72,9123	78,6529
Klasse C Thes. GBP Hedged	11 284	70,4303	74,1775	78,7793
Klasse C Aussch.	21 238	87,5257	91,9523	99,1048
Klasse C Aussch. GBP Hedged	5 642	65,9905	69,5020	75,9163
Klasse D Thes.	66 903	69,1887	73,2480	77,9642
Klasse I Thes.	930 708	120,8009	126,1153	130,5189
Klasse I Thes. CAD Hedged	100	86,2627	90,4173	94,5438
Klasse I Thes. EUR Hedged	838 543	90,0114	94,8146	100,9551
Klasse I Thes. GBP Hedged	5 424	89,3013	93,4607	98,0036
Klasse I Thes. JPY Hedged	125	7 315,6237	7 871,8373	8 613,7221
Klasse I Aussch.	12	110,3206	115,1208	124,1118
Klasse J Aussch.	17	55,6363	59,4958	64,1606
Summe Nettovermögen in USD		385 621 953	404 983 631	618 319 100

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

Kombinierte Nettovermögensaufstellung zum 31. März 2024

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
VERMÖGENSWERTE		
Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten	354 345 462	354 345 462
Nicht realisierter Gewinn	4 540 628	4 540 628
Wertpapieranlagen zum Marktwert	358 886 090	358 886 090
Guthaben bei Banken und Brokern	28 521 828	28 521 828
Zu erhaltende Sicherheiten	714 942	714 942
Forderungen aus Zeichnungen	254 111	254 111
Dividendenforderungen	3 069	3 069
Forderungen aus Steuerrückerstattungen	549	549
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	7 067 730	7 067 730
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	864	864
Sonstige Vermögenswerte	694	694
SUMME VERMÖGENSWERTE	395 449 877	395 449 877
VERBINDLICHKEITEN		
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	3 345 054	3 345 054
Fällige Dividendenausschüttungen	23	23
Fällige Managementgebühren	197 706	197 706
Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	5 092 573	5 092 573
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	839 877	839 877
Sonstige Verbindlichkeiten	352 691	352 691
SUMME VERBINDLICHKEITEN	9 827 924	9 827 924
SUMME NETTOVERMÖGEN	385 621 953	385 621 953

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	404 983 631	404 983 631
ERTRÄGE		
Dividendenerträge abzüglich Quellensteuern	104 294	104 294
Zinserträge aus Anlagen abzüglich Quellensteuern	8 475 078	8 475 078
Bankzinsen	730 027	730 027
SUMME ERTRÄGE	9 309 399	9 309 399
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	1 346 705	1 346 705
Verwaltungsgebühren	254 273	254 273
Taxe d'abonnement	54 592	54 592
Gebühren der Verwahrstelle	9 892	9 892
Vertriebsgebühren	24 586	24 586
Betriebskosten	150 838	150 838
SUMME AUFWENDUNGEN	1 840 886	1 840 886
NETTOANLAGEERTRAG/(-VERLUST)	7 468 513	7 468 513
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
Anlagenverkäufen [#]	(330 456)	(330 456)
Finanzterminkontrakten [#]	(30 724 731)	(30 724 731)
Devisenterminkontrakten [#]	1 370 157	1 370 157
Wechselkursen	4 335	4 335
REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM	(29 680 695)	(29 680 695)
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachs/(Wertverlustes) aus:		
Investitionen [#]	418 409	418 409
Finanzterminkontrakten [#]	3 908 619	3 908 619
Devisenterminkontrakten [#]	(525 375)	(525 375)
Wechselkursen	4 161	4 161
NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTS) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM	3 805 814	3 805 814
ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUS DEM GESCHÄFTSBETRIEB	(18 406 368)	(18 406 368)
Zeichnungen	43 357 522	43 357 522
Rückgaben	(44 312 809)	(44 312 809)
ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND VON VERÄNDERUNGEN DES ANTEILSKAPITALS	(955 287)	(955 287)
Dividendenausschüttungen	(23)	(23)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	385 621 953	385 621 953

Für die rechnerische Aufteilung wird auf die Tabelle Realisierter Wertzuwachs/(Wertverlust) und Veränderung des nicht realisierten Wertzuwachs/(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 2024 (Fortsetzung)

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
AUFTEILUNG REALISIERTE GEWINNE/(VERLUSTE)		
Realisierte Gewinne aus:		
Investitionen	13 629	13 629
Finanzterminkontrakten	25 161 102	25 161 103
Devisenterminkontrakten	5 122 139	5 122 138
Realisierter Verlust aus:		
Investitionen	(344 085)	(344 085)
Finanzterminkontrakten	(55 885 833)	(55 885 833)
Devisenterminkontrakten	(3 751 982)	(3 751 982)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum[^]	(29 685 030)	(29 685 030)
AUFTEILUNG DER VERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTS)		
Veränderung des nicht realisierten Wertzuwachses aus:		
Investitionen	465 130	465 130
Finanzterminkontrakten	(1 342 325)	(1 342 325)
Devisenterminkontrakten	(31 440)	(31 440)
Veränderung des nicht realisierten Wertverlustes aus:		
Investitionen	(46 721)	(46 721)
Finanzterminkontrakten	5 250 944	5 250 944
Devisenterminkontrakten	(493 935)	(493 935)
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) für den Berichtszeitraum⁺	3 801 653	3 801 653

[^] 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 2024

Schroder AS Commodity Fund

Anlageportfolio

Investitionen	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					Anleihen				
Anleihen					Finanzwesen				
US Treasury Bill 0% 18/04/2024	USD	40 180 000	40 080 216	10,39	US Treasury Bill 0% 25/04/2024	USD	38 420 000	38 285 588	9,93
US Treasury Bill 0% 02/05/2024	USD	26 840 000	26 718 276	6,93	US Treasury Bill 0% 14/05/2024	USD	39 600 000	39 351 044	10,20
US Treasury Bill 0% 09/05/2024	USD	44 310 000	44 063 747	11,43	US Treasury Bill 0% 23/05/2024	USD	3 570 000	3 543 022	0,92
US Treasury Bill 0% 20/06/2024	USD	53 000 000	52 385 789	13,59	US Treasury Bill 0% 30/05/2024	USD	38 820 000	38 485 883	9,98
					US Treasury Bill 0% 06/06/2024	USD	9 040 000	8 953 562	2,32
			163 248 028	42,34				157 715 492	40,90
Summe Anleihen			163 248 028	42,34	Summe Anleihen			157 715 492	40,90
Aktien					Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Grundstoffe								157 715 492	40,90
Aclara Resources, Inc.	CAD	62 536	20 072	0,01	Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	16 700	975 614	0,25	Organismen für gemeinsame Anlagen – AIF				
Alamos Gold, Inc. 'A'	USD	30 300	445 107	0,12	Investmentfonds				
Anglogold Ashanti plc	USD	46 130	1 013 937	0,26	Schroder AS Commodity Total Return Fund - Class I Acc [†]	USD	114 318	16 860 732	4,37
Aya Gold & Silver, Inc.	CAD	51 500	444 984	0,12				16 860 732	4,37
Barrick Gold Corp.	USD	12 500	204 563	0,05	Summe Organismen für gemeinsame Anlagen – AIF			16 860 732	4,37
Centamin plc	GBP	560 700	793 274	0,21	Summe Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Centerra Gold, Inc.	CAD	101 580	594 377	0,15				16 860 732	4,37
Coeur Mining, Inc.	USD	190 520	694 445	0,18	Summe Kapitalanlagen			358 886 090	93,07
Eldorado Gold Corp.	USD	96 200	1 341 028	0,35	Barmittel			28 521 828	7,40
Endeavour Mining plc	CAD	61 300	1 252 460	0,32	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)			(1 785 965)	(0,47)
Gold Fields Ltd., ADR	USD	54 000	860 760	0,22	Summe Nettovermögen			385 621 953	100,00
Hochschild Mining plc	GBP	371 036	599 866	0,16					
Kinross Gold Corp.	USD	509 550	3 031 823	0,79					
Newmont Corp.	USD	113 400	4 031 371	1,05					
Northern Star Resources Ltd.	AUD	100 130	940 429	0,24					
OceanaGold Corp.	CAD	540 930	1 213 376	0,31					
Pan American Silver Corp.	USD	122 140	1 810 115	0,47					
Perseus Mining Ltd.	AUD	426 860	595 283	0,15					
St Barbara Ltd.	AUD	1 749 060	198 954	0,05					
			21 061 838	5,46					
Summe Aktien			21 061 838	5,46					
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind					Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
			184 309 866	47,80	Anleihen				
Finanzwesen					Finanzwesen				
US Treasury Bill 0% 09/04/2024	USD	29 130 000	29 096 393	7,55					

† 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 2024

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	50	USD	63	30.04.2024	HSBC	-	-
JPY	918 001	USD	6 087	30.04.2024	HSBC	8	-
USD	23 980	CHF	21 442	30.04.2024	HSBC	129	-
USD	1 083 647	EUR	1 000 484	30.04.2024	HSBC	399	-
USD	1 989	GBP	1 571	30.04.2024	HSBC	1	-
USD	10	JPY	1 548	30.04.2024	HSBC	-	-
USD	241 030	SGD	324 301	30.04.2024	HSBC	327	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen - Vermögenswerte						864	-
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						864	-
Absicherung von Anteilsklassen							
JPY	918 001	USD	6 143	29.03.2024	HSBC	(74)	-
USD	6 057	JPY	918 001	29.03.2024	HSBC	(12)	-
CAD	272 241	USD	201 988	30.04.2024	HSBC	(1 029)	-
CHF	2 037 621	USD	2 287 436	30.04.2024	HSBC	(20 904)	(0.01)
EUR	88 578 822	USD	96 566 283	30.04.2024	HSBC	(659 866)	(0.17)
GBP	2 382 634	USD	3 043 268	30.04.2024	HSBC	(28 667)	(0.01)
SGD	21 499 912	USD	16 086 822	30.04.2024	HSBC	(129 136)	(0.03)
USD	2 305	CAD	3 131	30.04.2024	HSBC	(6)	-
USD	27 963	CHF	25 254	30.04.2024	HSBC	(128)	-
USD	45 147	GBP	35 726	30.04.2024	HSBC	(55)	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen - Verbindlichkeiten						(839 877)	(0.22)
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(839 877)	(0.22)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(839 013)	(0.22)

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 31. März 2024

Schroder AS Commodity Fund

Finanzterminkontrakte

Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitsdatum	Anzahl Kontrakte	Währung	Gesamtengagement USD	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens
100 oz Gold	26.06.2024	233	USD	51 889 099	584 071	0,15
Brent Crude Oil	31.05.2024	356	USD	30 445 120	1 073 010	0,28
Coffee 'C'	20.05.2024	160	USD	11 331 000	15 000	-
Copper	29.05.2024	273	USD	27 259 050	1 118 446	0,29
Lean Hogs	14.06.2024	210	USD	8 561 700	32 350	0,01
LME Nickel	15.05.2024	56	USD	5 597 760	175 326	0,05
LME Primary Aluminium	15.05.2024	230	USD	13 196 250	360 371	0,09
RBOB Gasoline	30.04.2024	98	USD	11 051 872	467 649	0,12
Silver	29.05.2024	117	USD	14 449 500	924 865	0,24
Soybean	14.05.2024	127	USD	7 524 750	144 860	0,04
WTI Crude Oil	22.04.2024	381	USD	31 386 780	2 171 782	0,56
Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte					7 067 730	1,83
Corn	14.05.2024	567	USD	12 112 538	(216 383)	(0.06)
Cotton No. 2	08.05.2024	137	USD	6 227 335	(23 040)	(0.01)
KC HRW Wheat	14.05.2024	201	USD	5 821 463	(208 675)	(0.05)
LME Lead	15.05.2024	70	USD	3 498 250	(74 168)	(0.02)
LME Zinc	15.05.2024	108	USD	6 532 650	(93 615)	(0.02)
Low Sulphur Gasoil	10.05.2024	167	USD	13 476 900	(396 300)	(0.10)
Natural Gas	26.04.2024	1 343	USD	23 287 620	(2 623 380)	(0.68)
NY Harbor ULSD	30.04.2024	79	USD	8 647 703	(386 102)	(0.10)
Soybean Meal	14.05.2024	328	USD	10 978 160	(254 580)	(0.07)
Soybean Oil	14.05.2024	418	USD	11 958 144	(53 961)	(0.01)
Wheat	14.05.2024	449	USD	12 364 338	(762 369)	(0.20)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten - Verbindlichkeiten					(5 092 573)	(1.32)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte					1 975 157	0,51

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2024

Die Gesellschaft

Schroder Alternative Solutions 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 Anteilsklassen ausgeben. Der Abschluss wurde auf der Grundlage der Annahme der Unternehmensfortführung gemäss den Luxemburger Vorschriften über Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Anteilsklassen

Die nachfolgend aufgeführten Anteilsklassen wurden zum Zeitpunkt des Berichts zur Anlage angeboten:

Teilfonds	Anteilsklassen
Schroder AS Commodity Fund	Klasse A Thes. Klasse A Thes. CAD Hedged Klasse A Thes. CHF Hedged Klasse A Thes. EUR Hedged Klasse A Thes. GBP Hedged Klasse A Thes. SGD Hedged Klasse A Aussch. Klasse A Aussch. GBP Hedged Klasse C Thes. Klasse C Thes. CAD Hedged Klasse C Thes. CHF Hedged Klasse C Thes. EUR Hedged Klasse C Thes. GBP Hedged Klasse C Aussch. Klasse C Aussch. GBP Hedged Klasse D Thes. Klasse I Thes. Klasse I Thes. CAD Hedged Klasse I Thes. EUR Hedged Klasse I Thes. GBP Hedged Klasse I Thes. JPY Hedged Klasse I Aussch. Klasse J Aussch.

Vertriebsgebühren

Anteilsklassen	Vertriebsgebühr
A-, C-, I- und J-Anteile	Keine Vertriebsgebühr
D-Anteile	Vertriebsgebühr von 1,00% per annum des Nettovermögens der Fonds

Ausgabeaufschläge

Der Verwaltungsgesellschaft und den Vertriebsstellen steht ein Ausgabeaufschlag zu, auf den im Ermessen der Verwaltungsgesellschaft oder der betreffenden Vertriebsstelle ganz oder teilweise verzichtet werden kann. Die den einzelnen Anteilsklassen zugeordneten Ausgabeaufschläge sind nachstehend aufgeführt:

	Ausgabeaufschlag
A-Anteile	Bis zu 5.00% des Nettoinventarwerts je Anteil
C-Anteile	Bis zu 1.00% des Nettoinventarwerts je Anteil
D-, I- und J-Anteile	Entfällt

Mindestanlage bei Erstzeichnung, Mindestanlage bei weiteren Zeichnungen und Mindestanlagebestand

Die Mindestanlage bei Erstzeichnung und bei Folgezeichnung sowie der Mindestanlagebestand für die einzelnen Klassen sind in der nachfolgenden Tabelle dargestellt. Der Betrag ist in der entsprechenden Währung der Klassen angegeben, wobei auch möglichst genaue Gegenwerte in allen anderen frei konvertierbaren Währungen akzeptabel sind. Diese Mindestbeträge können vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit nach freiem Ermessen aufgehoben werden.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Mindestanlage bei Erstzeichnung, Mindestanlage bei Folgezeichnungen und Mindestanlagebestand (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilklassen	Mindestanlage bei Erstzeichnung	Mindestanlage bei Folgezeichnungen	Mindestanlagebestand
Schroder AS Commodity Fund			
Klasse A Thes.	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse A Thes. CAD Hedged	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse A Thes. CHF Hedged	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse A Thes. EUR Hedged	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse A Thes. GBP Hedged	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse A Thes. SGD Hedged	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse A Aussch.	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse A Aussch. GBP Hedged	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse C Thes.	USD 250 000	USD 125 000	USD 250 000
Klasse C Thes. CAD Hedged	USD 250 000	USD 125 000	USD 250 000
Klasse C Thes. CHF Hedged	USD 250 000	USD 125 000	USD 250 000
Klasse C Thes. EUR Hedged	USD 250 000	USD 125 000	USD 250 000
Klasse C Thes. GBP Hedged	USD 250 000	USD 125 000	USD 250 000
Klasse C Aussch.	USD 250 000	USD 125 000	USD 250 000
Klasse C Aussch. GBP Hedged	USD 250 000	USD 125 000	USD 250 000
Klasse D Thes.	USD 10 000	USD 5 000	USD 10 000
Klasse I Thes.	USD 5 000 000	USD 2 500 000	USD 5 000 000
Klasse I Thes. CAD Hedged	USD 5 000 000	USD 2 500 000	USD 5 000 000
Klasse I Thes. EUR Hedged	USD 5 000 000	USD 2 500 000	USD 5 000 000
Klasse I Thes. GBP Hedged	USD 5 000 000	USD 2 500 000	USD 5 000 000
Klasse I Thes. JPY Hedged	USD 5 000 000	USD 2 500 000	USD 5 000 000
Klasse I Aussch.	USD 5 000 000	USD 2 500 000	USD 5 000 000
Klasse J Aussch.	USD 5 000 000	USD 2 500 000	USD 5 000 000

Rücknahmegebühren

Anteilklassen	Rückgabegebühr
A-, C-, D*, I- und J-Anteile	Keine Rücknahmegebühr

* Bestimmte Gebühren, beispielsweise Rückgabe- oder Verwaltungsgebühren, können von der Vertriebsstelle von den Rückgabeerlösen abgezogen werden, wie getrennt zwischen den Anteilnehmern und der Vertriebsstelle vereinbart. Anteilnehmer sollten sich bei den jeweiligen Vertriebsstellen nach den Details der Vereinbarung erkundigen. Anteilnehmer sollten sich bei den jeweiligen Vertriebsstellen nach den Details der Vereinbarung erkundigen.

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 Klasse an jedem Handelstag in der Währung der jeweiligen Klasse berechnet. Bei der Berechnung wird der der jeweiligen Anteilklasse zuzurechnende NIW, 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 bis zu vier Dezimalstellen gerundet. Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens befinden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Der Abschluss wird auf der Grundlage des letzten NIW erstellt, der im Berichtszeitraum berechnet wurde (28. März 2024 für alle Teilfonds).

Bewertung des Vermögens des Fonds

Der Wert von Wertpapieren, derivativen Instrumenten und Vermögenswerten wird am letzten Tag ermittelt, an dem die Kurse berechnet wurden. Dieser Wert wird auf Grundlage des zuletzt am Bewertungszeitpunkt verfügbaren Kurses 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 oder Vermögenswerte an mehr als einer Börse bzw. an mehr als einem geregelten Markt notiert oder gehandelt, legt der Verwaltungsrat Vorschriften für die Reihenfolge fest, in der die Börsen oder sonstigen geregelten Märkte für die Ermittlung der Kurse von Wertpapieren oder anderen Vermögenswerten 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 oder derivativen Finanzinstrumenten, die zwar gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind, deren letzter verfügbarer Kurs aber nicht ihren tatsächlichen Wert widerspiegelt, muss der Verwaltungsrat den erwarteten Verkaufspreis zugrunde legen, der mit der gebotenen Sorgfalt und nach Treu und Glauben anzusetzen ist.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Bewertung des Vermögens des Fonds (Fortsetzung)

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 der Gesellschaft bestimmt wird, berechnet wird.

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 von der Gesellschaft für angemessen gehaltenen Abzugs ermittelt, um deren wahren Wert zu reflektieren. Geldmarktinstrumente werden zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Vermögenswerte oder Verbindlichkeiten in einer anderen Währung als der Basiswährung der Fonds 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 dem Verkauf von Wertpapieranlagen

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen werden auf Basis der durchschnittlichen Kosten ermittelt und berücksichtigen angefallene Transaktionskosten.

Erträge

Dividenden werden am Ex-Dividendtag den Erträgen gutgeschrieben. Zinserträge laufen täglich auf und umfassen gegebenenfalls Prämienabschreibungen und Disagios. Bankzinsen werden dem Fonds bei 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 28. März 2024 bewertet. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) ist in der kombinierten Nettovermögensaufstellung unter «Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Terminkontrakten» aufgeführt.

Gebühren und Aufwendungen

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.

Verwaltungsrats honorar

Die folgenden Verwaltungsratsmitglieder erhielten für den Berichtszeitraum jeweils das nachfolgend angegebene Honorar: Richard Mountford erhielt EUR 10 000. Eric Bertrand und Bernard Herman erhielten je EUR 10 250. Marie-Jeanne Chevremont-Lorenzini erhielt EUR 10 750. Hugh Mullan erhielt EUR 9 000. Yves Francis erhielt EUR 5 125.

Die verbleibenden Verwaltungsratsmitglieder verzichteten auf ihr Honorar.

Managementgebühren

Der Anlageverwalter ist berechtigt, Managementgebühren für seine Dienste zu beziehen, die auf der Grundlage der Nettoinventarwerte der Teilfonds täglich berechnet und verbucht sowie monatlich gezahlt werden. Die zum 31. März 2024 effektiv anfallenden Sätze sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 22 aufgeführt.

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.

Performancegebühren

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

Teilfonds	Anlageverwalter	Methodik der Performancegebühr*	Anteilklassen
Schroder AS Commodity Fund	Schroder Investment Management Limited	10% (der Multiplikator) der absoluten Outperformance über einer High Water Mark, gemäss der Methode in Abschnitt 3.1, Unterabschnitt «Performancegebühren» (C) des Prospekts.	Alle Anteilsklassen bis auf die I- und J-Klassen

Die für den Berichtszeitraum zum 31. März 2024 effektiv zu zahlenden Beträge sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 24 aufgeführt.

* Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte dem Abschnitt 3.1, Unterabschnitt «Performancegebühren» des Prospekts.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

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.

Wiederanlage von Barsicherheiten

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

Der Anlageverwalter kann die vom Kontrahenten im Zusammenhang mit Währungsabsicherungsgeschäften erhaltenen Barsicherheiten gemäss den Anlagezielen des Fonds 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 Portfoliostransaktionen 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. Die Transaktionskosten für den Berichtszeitraum fallen wie folgt aus:

Teilfonds	Währung der Teilfonds	Summe Transaktionskosten
Schroder AS Commodity Fund	USD	17 089

Änderungen in den Fonds

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

Gegenseitige Anlagen der Teilfonds

Zum 31. März 2024 belaufen sich die gegenseitigen Anlagen der Teilfonds auf insgesamt USD 16 860 732, daher würde der kombinierte Gesamt-NIW am Ende des Berichtszeitraums ohne gegenseitige Anlagen USD 486 250 202 betragen. Die Einzelheiten zu den gegenseitigen Anlagen der Teilfonds sind in der folgenden Tabelle angegeben:

Anlage	Währung der Teilfonds	Markt- wert	% des Nettovermögens
Schroder AS Commodity Fund			
Schroder AS Commodity Total Return Fund - Klasse I Thes.‡	USD	16 860 732	4,37
	USD	16 860 732	4,37

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2024 (Fortsetzung)

Verwaltungsgebühren

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. CAD Hedged	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 2024

Teilfonds und Anteilklassen	Währung des Teilfonds	Erhobene		
		TER	Performancegebühr	Performancegebühren
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	USD	1,90%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. CAD Hedged	USD	1,93%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. CHF Hedged	USD	1,93%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. EUR Hedged	USD	1,93%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. GBP Hedged	USD	1,93%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. SGD Hedged	USD	1,93%	0,00	0,00%
Klasse A Aussch.	USD	1,90%	0,00	0,00%
Klasse A Aussch. GBP Hedged	USD	1,93%	0,00	0,00%
Klasse C Thes.	USD	1,35%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. CAD Hedged	USD	1,35%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. CHF Hedged	USD	1,37%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. EUR Hedged	USD	1,38%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. GBP Hedged	USD	1,38%	0,00	0,00%
Klasse C Aussch.	USD	1,35%	0,00	0,00%
Klasse C Aussch. GBP Hedged	USD	1,38%	0,00	0,00%
Klasse D Thes.	USD	2,90%	0,00	0,00%
Klasse I Thes.	USD	0,08%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Thes. CAD Hedged	USD	0,07%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Thes. EUR Hedged	USD	0,09%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Thes. GBP Hedged	USD	0,09%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Thes. JPY Hedged	USD	0,07%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Aussch.	USD	0,01%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse J Aussch.	USD	0,00%	n. z. [#]	n. z. [#]

«Entfällt»: Performancegebühr wird der Anteilklasse/dem Teilfonds nicht berechnet.

[^] Die Gesamtkostenquote (TER) wurde in Übereinstimmung mit den Grundsätzen berechnet, die in den Richtlinien zur Berechnung und Offenlegung der Gesamtkostenquote (TER) von Organismen für gemeinsame Anlagen der Asset Management Association Switzerland (AMAS) vom 16. Mai 2008 beschrieben sind. Die Transaktionskosten sind im Kauf-/Verkaufspreis der Wertpapiere inbegriffen (sofern sie anfallen). Diese Kosten, die nicht als betriebliche Aufwendungen behandelt werden, sind in der Berechnung der TER nicht enthalten. Die TER wird für die letzten zwölf Monate berechnet. Die TER wird bei Zeiträumen, die nicht einem Jahr entsprechen, annualisiert.

Anhang I – Fondsperformance zum 31. März 2024

Teilfonds/Klasse*	Währung der Anteilsklassen	Auflegungsdatum	Benchmark	1 Jahr %	BM 1 Jahr %	2 Jahre %	BM 2 Jahre %	3 Jahre %	BM 3 Jahre %
Schroder AS Commodity Fund									
Klasse A Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(2.82)	(0.56)	(18.73)	(12.98)	21,89	29,88
Klasse A Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	(3.83)	(0.56)	(20.22)	(12.98)	19,14	29,88
Klasse A Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	(6.98)	(0.56)	(24.88)	(12.98)	11,21	29,88
Klasse A Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(4.83)	(0.56)	(22.71)	(12.98)	15,01	29,88
Klasse A Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	(3.49)	(0.56)	(20.53)	(12.98)	18,78	29,88
Klasse A Thes. SGD Hedged	SGD	21. September 2007	Bloomberg Commodity TR	(4.57)	(0.56)	(20.79)	(12.98)	18,64	29,88
Klasse A Aussch.	USD	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	(2.82)	(0.56)	(18.74)	(12.98)	21,88	29,88
Klasse A Aussch. GBP Hedged	GBP	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	(3.48)	(0.56)	(20.59)	(12.98)	18,72	29,88
Klasse C Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(2.29)	(0.56)	(17.83)	(12.98)	23,92	29,88
Klasse C Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	(3.45)	(0.56)	(19.55)	(12.98)	20,85	29,88
Klasse C Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	(6.51)	(0.56)	(24.09)	(12.98)	13,03	29,88
Klasse C Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(4.33)	(0.56)	(21.88)	(12.98)	16,88	29,88
Klasse C Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	(2.96)	(0.56)	(19.65)	(12.98)	20,79	29,88
Klasse C Aussch.	USD	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	(2.28)	(0.56)	(17.83)	(12.98)	23,93	29,88
Klasse C Aussch. GBP Hedged	GBP	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	(2.95)	(0.56)	(19.63)	(12.98)	20,80	29,88
Klasse D Thes.	USD	31. Oktober 2007	Bloomberg Commodity TR	(3.77)	(0.56)	(20.33)	(12.98)	18,29	29,88
Klasse I Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(1.05)	(0.56)	(15.74)	(12.98)	28,70	29,88
Klasse I Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	(2.02)	(0.56)	(17.19)	(12.98)	26,00	29,88
Klasse I Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(3.07)	(0.56)	(19.81)	(12.98)	21,52	29,88
Klasse I Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	(1.73)	(0.56)	(17.60)	(12.98)	25,44	29,88
Klasse I Thes. JPY Hedged	JPY	14. Mai 2010	Bloomberg Commodity TR	(6.81)	(0.56)	(23.35)	(12.98)	16,70	29,88
Klasse I Aussch.	USD	18. Dezember 2009	Bloomberg Commodity TR	(0.96)	(0.56)	(15.60)	(12.98)	29,02	29,88
Klasse J Aussch.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(0.92)	(0.56)	(15.56)	(12.98)	29,08	29,88

* 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 2024

Im Umlauf befindliche Anteile	Gezeichnete Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Schroder AS Commodity Fund			
Klasse A Thes.	64 684	(163 692)	1 237 060
Klasse A Thes. CAD Hedged	842	(966)	4 217
Klasse A Thes. CHF Hedged	200	(4 982)	42 383
Klasse A Thes. EUR Hedged	9 261	(13 355)	75 565
Klasse A Thes. GBP Hedged	-	(7)	5 312
Klasse A Thes. SGD Hedged	274 399	(635 827)	4 079 051
Klasse A Aussch.	940	(1 793)	21 961
Klasse A Aussch. GBP Hedged	2	(52)	6 241
Klasse C Thes.	39 836	(96 865)	516 984
Klasse C Thes. CAD Hedged	-	-	100
Klasse C Thes. CHF Hedged	-	(20 976)	9 280
Klasse C Thes. EUR Hedged	1 466	(8 958)	115 855
Klasse C Thes. GBP Hedged	37	(1 266)	11 284
Klasse C Aussch.	160	(58)	21 238
Klasse C Aussch. GBP Hedged	2	(40)	5 642
Klasse D Thes.	-	(9 643)	66 903
Klasse I Thes.	-	(129 970)	930 708
Klasse I Thes. CAD Hedged	-	-	100
Klasse I Thes. EUR Hedged	331 773	(1 800)	838 543
Klasse I Thes. GBP Hedged	-	(1 661)	5 424
Klasse I Thes. JPY Hedged	-	-	125
Klasse I Aussch.	-	-	12
Klasse J Aussch.	-	-	17



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 March 2024 CHEN