



Schroder Alternative Solutions

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Halbjahresbericht

31. März 2020

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, Central 2, CH-8001 Zürich, dem Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz und bei Schroder & Co Bank AG, Central 2, CH-8001 Zürich, der Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz, zu beziehen.

Inhalt

Schroder Alternative Solutions	7
Informationen für Investoren in der Schweiz	8
Verwaltungsrat	9
Verwaltungsstelle	10
Bericht des Verwaltungsrats	11
Bericht des Anlageverwalters	12
Statistische Informationen	14
Kombinierte Nettovermögensaufstellung	16
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens	17
Wertpapierbestand	18
Schroder AS Agriculture Fund	18
Schroder AS Commodity Fund	20
Gesamtkostenquote („TER“)	22
Anmerkungen zum Abschluss	24
Anhang I – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile	29

Schroder Alternative Solutions

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.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts standen zwei Fonds innerhalb der Schroder Alternative Solutions für Investitionen zur Verfügung (die „Fonds“). Einzelheiten zu den Anlagezielen und Anlagebeschränkungen für die Fonds finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt der Gesellschaft. Die Gesellschaft ist eine einzige juristische Person. Das Vermögen eines Fonds wird ausschliesslich zugunsten der Anteilhaber des jeweiligen Fonds investiert und mit dem Vermögen eines spezifischen Fonds dürfen ausschliesslich Verbindlichkeiten und Verpflichtungen dieses Fonds erfüllt werden. Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit beschliessen, neue Fonds aufzulegen und/oder innerhalb der einzelnen Fonds eine oder mehrere Anteilsklassen einzuführen. Die Verwaltungsratsmitglieder können beschliessen, einen Antrag auf Notierung der Anteile an einer anderen amtlichen Börse zu stellen.

Dieser Bericht bezieht sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2019 bis zum 31. März 2020. Der letzte Termin, an dem die Anteilkurse berechnet wurden, war der 31. März 2020, der letzte Arbeitstag im Berichtszeitraum. Der Abschluss wird im Einklang mit den Luxemburger Verordnungen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Schroders ist eine FATCA-konforme Organisation. Die FATCA-Klassifizierung dieser Gesellschaft und ihre GIIN lauten wie folgt: FATCA Unternehmensklassifizierung: FFI; Sponsoring-Gesellschaft: Schroder Investment Management (Europe) S.A.; 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).

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 Geschäftssitz der Gesellschaft in 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 Fondsverbands (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.

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.

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, Central 2, CH-8001 Zürich, dem Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz, und bei Schroder & Co. Bank AG, Central 2, 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**
Head of Planning, Corporate Management
Schroder Investment Management Limited
1 London Wall Place
London, EC2Y 5AU, Vereinigtes Königreich

Verwaltungsratsmitglieder

- **Carla Bergareche**
Head of Iberian Business
Calle Pinar 7, 4º
28002 Madrid, Spanien
- **Eric Bertrand**
Non-Executive Director
Vaults 13-15
Valletta Waterfront FRN1914, Malta
- **Mike Champion**
Head of Product Development
Schroder Investment Management Limited
1 London Wall Place
London, EC2Y 5AU, Vereinigtes Königreich
- **Marie-Jeanne Chevremont-Lorenzini**
Independent Director
12, rue de la Sapinière
8150 Bridel, Grossherzogtum Luxemburg
- **Daniel De Fernando Garcia***
Independent Director
Serrano 1
28001 Madrid, Spanien
- **Bernard Herman**
Independent Director
11-13, rue Jean Fischbach
3372 Leudelage, Grossherzogtum Luxemburg
- **Achim Küssner**
Country Head Germany, Austria & CEE
Schroder Investment Management GmbH
Taunustor 1 (Taunus Turm)
60310 Frankfurt am Main, Deutschland
- **Neil Walton**
Head of Investment Solutions
Schroder Investment Management Limited
1 London Wall Place
London, EC2Y 5AU, Vereinigtes Königreich
- **Hugh Mullan****
Independent Director
157 Kennington Lane
London, SE11 4EZ
Vereinigtes Königreich

* Das Verwaltungsratsmandat von Daniel De Fernando Garcia endete im Geschäftsjahr am 26. März 2020.

** Das Verwaltungsratsmandat von Hugh Mullan begann im Geschäftsjahr am 26. März 2020.

Verwaltungsstelle

Eingetragener Geschäftssitz

5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

Alternativer Anlagefondsverwalter, Domizilstelle und Registerstelle

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

Hauptzahlstelle & Transferstelle

HSBC France, Niederlassung Luxemburg

16, boulevard d'Avranches, 1160 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

Schroder Investment Management Limited

1 London Wall Place, London, EC2Y 5AU
Vereinigtes Königreich

Schroder AS Agriculture Fund
Schroder AS Commodity Fund

Depotbank und Fondsverwalter

J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.

European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves,
2633 Senningerberg, Grossherzogtum Luxemburg

Abschlussprüfer

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative

2, rue Gerhard Mercator, 2182 Luxemburg,
Grossherzogtum Luxemburg

Rechtsberater

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme

2, place Winston Churchill, 1340 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Simmons & Simmons

CityPoint, One Ropemaker Street, London EC2Y 9SS
Vereinigtes Königreich

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.

Einführung

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft legt hiermit seinen Bericht und den ungeprüften Abschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2020 vor.

Tätigkeiten während des Berichtszeitraums

Am 31. März 2020 betrug das Nettovermögen der Gesellschaft insgesamt 298 018 928 USD, was im Vergleich zu 408 921 108 USD am 30. September 2019 einem Rückgang von 27,12% entspricht.

Am 26. Februar 2020 genehmigte der Verwaltungsrat die Entscheidung, den Schroder AS Agriculture Fund mit dem Schroder AS Commodity Fund zusammenzulegen.

Der alternative Anlagefondsverwalter hat eine gemäss dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds vorgeschriebene Vergütungsrichtlinie eingeführt. Details dazu sind auf Anfrage kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Der Verwaltungsrat

Schroder Alternative Solutions

31. März 2020

Die in diesem Bericht enthaltenen Informationen sind historischer Natur und als solche nicht notwendigerweise Indikatoren für die zukünftige Wertentwicklung. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

Bericht des Anlageverwalters

Wirtschaftlicher Rückblick

Zu Beginn des sechsmonatigen Berichtszeitraums verringerten sich die geopolitischen Risiken, die das Jahr 2019 dominiert hatten. Die handelspolitischen Unsicherheiten liessen nach, nachdem USA und China die „Phase Eins“ ihres Handelsabkommens ankündigten. Geplante neue US-Zölle wurden nicht eingeführt – stattdessen wurden die im September eingeführten US-Zölle auf chinesische Waren im Wert von 120 Mrd. USD halbiert. Die US-Zölle von 25% auf chinesische Waren im Wert von 250 Mrd. USD bleiben bestehen und China erklärte sich bereit, in grösserem Umfang US-Waren zu kaufen.

Die US-Wirtschaft wuchs im dritten Quartal um (annualisiert) 2,1%, was die Erwartungen übertraf. Anfang Dezember ist die Arbeitslosigkeit auf 3,5% gesunken – der niedrigste Wert seit 1969 – bei einer besser als erwarteten Lohninflation. In der Eurozone blieb das Wirtschaftswachstum positiv, jedoch glanzlos, wobei das BIP in Q3 im Quartalsvergleich um 0,2% zulegen. Die jährliche Inflation lag weiterhin deutlich unter dem Ziel der Europäischen Zentralbank (EZB) von etwa 2%.

Im Vereinigten Königreich verringerte sich die kurzfristige politische Ungewissheit, nachdem die Conservative Party bei den Parlamentswahlen einen deutlichen Sieg verbuchen konnte. Das britische BIP stieg in Q3 im Quartalsvergleich um 0,4% – nachdem es in Q2 bei -0,2% lag –, was darauf hindeutet, dass die Wirtschaft mit der Ungewissheit im Zusammenhang mit dem Brexit zurechtkommt. Die neue Regierung verliess mit dem Vereinigten Königreich am 31. Januar 2020 ordnungsgemäss die EU und ging damit über in einen Übergangszeitraum und eine neue Phase der Verhandlungen.

Anfang 2020 veränderte sich der Hintergrund dramatisch, da die Ausbreitung von Covid-19, das in China seinen Anfang nahm, Länder weltweit dazu verleitete, einen Lockdown zu verhängen, um so das Virus einzudämmen. Die Regierungen und Zentralbanken verkündeten Massnahmen, um die Unternehmen und privaten Haushalte zu unterstützen und Kosten für die Kreditaufnahme zu senken.

In den USA stieg die Anzahl der bestätigten Covid-19-Fälle in dem Zeitraum vom 4. März bis 27. März von 150 auf mehr als 100 000. Die Zahl der Arbeitslosen schoss in der letzten Märzwoche um mehr als drei Millionen nach oben, wobei die wirtschaftlichen Indikatoren darauf hindeuteten, dass weitere negative Neuigkeiten folgen werden. Die US-Notenbank Federal Reserve (Fed) senkte im März zwei Mal die Zinsen und kündigte quantitative Lockerungen (Anleihekäufe) in unbegrenzter Höhe an. Die US-Zinssätze liegen jetzt bei 0–0,25%. Der US-Senat verabschiedete zudem ein Konjunkturpaket in Höhe von 2 Bio. USD.

Italien und Spanien entwickelten sich zu den am stärksten betroffenen Ländern. Das Wachstum in Europa war bereits fragil (das Wirtschaftswachstum der Eurozone wuchs im vierten Quartal 2019 nur um 0,1%) und die Anleger befürchteten eine starke Rezession. Die Europäische Zentralbank kündigte das Pandemic Emergency Purchase Programme (PEPP) an – ein Programm mit einem Umfang von 750 Mio. EUR –, mit dem bis zum Ende der Krise der Kauf von Staats- und Unternehmensanleihen finanziert werden soll. Regierungen

aus ganz Europa kündigten Konjunkturprogramme an, um den Unternehmen und Haushalten dabei zu helfen, die Lücke zwischen den Ertragsausfällen während dieser Krise und den erforderlichen Ausgaben zu überbrücken. In Übereinstimmung mit anderen Zentralbanken reduzierte die Bank of England die Zinssätze deutlich – um 65 Basispunkte auf 0,10%. Die britische Regierung verkündete eine beispiellose Reihe an fiskalpolitischen Unterstützungsmassnahmen.

Entwicklung des britischen Aktienmarkts und Ausblick

Indem sechsmonatigen Berichtszeitraum fiel der FTSE All-Share Index um 22,0% (Stand: 31. März 2020), wobei der Zeitraum aus zwei unterschiedlichen Hälften bestand. Ende 2019 entwickelten sich die britischen Aktien relativ gut, wobei die auf das Inland konzentrierten Bereiche von der Verringerung der kurzfristigen politischen Unsicherheit profitierten. Die Aktien der Unternehmen mit kleiner und mittlerer Kapitalisierung erzielten eine gute Wertentwicklung und das britische Pfund zeigte nach den Tiefständen im Sommer einen deutlichen Aufschwung. Viele konjunktursensible Bereiche des Markts zeigten wie in allen globalen Märkten angesichts verbesserter Risikobereitschaft eine Outperformance. Trotz der Erholung des Rohölpreises entwickelte sich jedoch der Öl- und Gassektor im vierten Quartal schwach.

Der Ausbruch von Covid-19 beeinflusste im ersten Quartal 2020 die weltweiten Märkte tiefgreifend, einschliesslich der britischen Aktien, da die Bemühungen zur Eindämmung der Coronavirus-Pandemie sämtliche wirtschaftliche Tätigkeit unterschiedslos traf. Zum Höhepunkt des Ausverkaufs am Markt verloren alle Anlageklassen (einschliesslich Staatsanleihen) an Wert, angesichts der Sorgen bezüglich der Stabilität des Finanzsystems. Vor diesem Hintergrund erreichte das britische Pfund im Vergleich zu US-Dollar den tiefsten Stand seit Jahrzehnten, da die Anleger Sicherheit in Barmitteln suchten, vor allem in US-Dollar.

Öl und Gas gehörten im ersten Quartal 2020 zu den schlechtesten Branchen, sowohl aufgrund von Sorgen um eine sinkende Nachfrage im Rahmen des Virus als auch infolge der gescheiterten Verhandlungen zwischen der OPEC (Organisation erdölexportierender Länder) und Russland bezüglich der Kontrolle der weltweiten Ölvorsorgung. Verbraucherdienste entwickelten sich ebenfalls sehr schlecht, da die Anleger angesichts der Lockdown-Massnahmen des Vereinigten Königreichs und anderer Regierungen einen deutlichen Rückgang der Verbrauchernachfrage erwarteten.

Die Parlamentswahlen im Dezember 2019 verschafften den Märkten eine gewisse Zuversicht, welche die Unsicherheit des Brexits verringerte. Dies führte zu einem Anstieg vieler in Bezug auf das Inland sensibler Indikatoren. Dennoch gab es seitdem kaum Fortschritte in den Handelsgesprächen mit der EU. Dies stellt für britische Aktien einen schwierigen wirtschaftlichen Ausblick dar. Angesichts der Ausbreitung von Covid-19 im Vereinigten Königreich und der Lockdown-Massnahmen zu dessen Eindämmung steht der Wirtschaft eine weitere Abschwächung bevor.

Bericht des Anlageverwalters (Forts.)

Das Schroders Economics Team glaubt, dass die Bank of England (BoE) die Zinssätze wieder anheben wird, sobald die Auswirkungen von Covid-19 langsam nachlassen und sich die Wirtschaft wieder erholt. Nachdem sie die Zinsen kürzlich mit 0,10% auf den niedrigsten Wert seit 325 Jahren gesenkt hat, erwarten wir, dass sie Ende 2021 wieder bei 0,75% liegen werden.

Entwicklung des Rohstoffmarkts und Ausblick

Über den gesamten Berichtszeitraum hinweg gesehen fiel der S&P GSCI Spot Index um 37,6%, obwohl im vierten Quartal 2019 ordentliche Renditen erzielt wurden, die vorwiegend auf den Energiesektor zurückzuführen waren. Die Rohölpreise erholten sich, nachdem OPEC+ weitere Produktionskürzungen verkündete, um die Bedenken eines Überangebots zu lockern. (OPEC+ bezeichnet die 14 OPEC-Mitglieder plus 10 weitere ölfördernde Nationen.) Neuigkeiten bezüglich des Handelsabkommens zwischen USA und China unterstützten ebenfalls die Nachfrageaussichten für Öl. Anfang 2020 hingegen fiel der Ölpreis drastisch, da die Ausbreitung des Coronavirus die Nachfrageaussichten genau in dem Ausbruch beeinträchtigte, als die Vereinbarung zwischen den Ölproduzenten zur Einschränkung der Versorgung zerbrach.

Die Stärke des US-Dollars erwies sich ebenfalls als negativ. Industriemetalle fielen auch, angeführt von Kupfer. Die landwirtschaftliche Komponente erzielte insgesamt eine negative Rendite. Dabei fielen die Preise für Baumwolle und Zucker, wobei Weizen und Kaffee ein wenig Boden gutmachten. Im Bereich der Edelmetalle stieg der Goldpreis angesichts erhöhter Risikovermeidung, wohingegen Silber deutlich an Boden verlor.

Insgesamt blicken wir neutral auf den Bereich der Rohstoffe – mit Ausnahme von Gold, das wir weiterhin positiv einschätzen, da es angesichts der Prognosen für eine weltweite Rezession eine attraktive Portfolioabsicherung darstellt. Zusätzlich unterstützen die anhaltenden Konjunkturmassnahmen der Zentralbank das Umfeld negativer Realzinsen, was sich ebenfalls positiv auf die Goldkurse auswirken sollte. Den Energiemarkt betrachten wir neutral. Trotz der von der OPEC+ vereinbarten Angebotskürzungen in Rekordhöhe übt Covid-19 auf der Nachfrageseite weiterhin erheblichen Druck aus. Auch im Bereich der Industriemetalle bleiben wir neutral.

Der Anlageverwalter

Schroder Alternative Solutions

31. März 2020

Statistische Informationen

	Umlaufende Anteile zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 30. September 2019	NIW je Anteil zum 30. September 2018
Schroder AS Agriculture Fund				
Klasse A Thes.	346 921	50,7900	54,8300	60,9300
Klasse A Thes. (in CHF abgesichert)	13 861	29,3600	32,1300	37,0000
Klasse A Thes. (in EUR abgesichert)	45 807	42,8100	46,7900	53,7200
Klasse A Thes. (in GBP abgesichert)	1 996	46,8300	50,9000	57,7700
Klasse A Thes. (in SGD abgesichert)	586 464	3,2500	3,5200	3,9500
Klasse A Aussch.	8 834	50,1900	54,1700	60,1900
Klasse A Aussch. (in GBP abgesichert)	2 341	46,3100	50,3300	57,1300
Klasse C Thes.	45 935	55,8600	60,1400	66,4200
Klasse C Thes. (in CHF abgesichert)	2 791	31,7600	34,6600	39,6800
Klasse C Thes. (in EUR abgesichert)	14 102	46,9500	51,1800	58,4300
Klasse C Thes. (in GBP abgesichert)	4 785	52,0000	56,3700	63,6200
Klasse C Aussch.	357	53,9400	58,0700	64,5200
Klasse C Aussch. (in GBP abgesichert)	6 677	49,8300	54,0100	61,3200
Klasse D Thes.	1 483	44,7100	48,5100	54,4200
Klasse I Thes.	2 364	68,9100	73,6100	80,0900
Klasse I Thes. (in CHF abgesichert)	170	38,1100	41,2700	46,5300
Klasse I Thes. (in EUR abgesichert)	100	57,7300	62,5200	70,2500
Klasse I Thes. (in GBP abgesichert)	1 823	63,4300	68,2300	75,8400
Summe Nettovermögen in USD		26 736 395	33 529 862	68 266 362

Statistische Informationen (Forts.)

	Umlaufende Anteile zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 31. März 2020	NIW je Anteil zum 30. September 2019	NIW je Anteil zum 30. September 2018
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	1 011 713	49,4400	60,1300	65,9500
Klasse A Thes. (in CAD abgesichert)	3 433	37,7600	46,1400	51,2000
Klasse A Thes. (in CHF abgesichert)	90 472	25,6000	31,5900	35,9200
Klasse A Thes. (in EUR abgesichert)	52 453	39,6900	48,9000	55,4700
Klasse A Thes. (in GBP abgesichert)	3 998	39,3200	48,2800	54,0700
Klasse A Thes. (in SGD abgesichert)	3 384 886	3,2700	4,0000	4,4200
Klasse A Aussch.	10 153	48,4500	58,9200	64,7600
Klasse A Aussch. (in GBP abgesichert)	3 693	38,4400	47,2000	52,9600
Klasse C Thes.	452 022	54,3200	65,8800	71,8500
Klasse C Thes. (in CAD abgesichert)	100	41,3700	50,4100	55,6600
Klasse C Thes. (in CHF abgesichert)	17 941	27,7300	34,1300	38,6000
Klasse C Thes. (in EUR abgesichert)	23 985	43,8100	53,8400	60,7300
Klasse C Thes. (in GBP abgesichert)	6 779	43,2200	52,9100	58,9100
Klasse C Aussch.	12 379	53,2700	64,5900	70,9900
Klasse C Aussch. (in GBP abgesichert)	8 268	41,6700	51,0000	57,2400
Klasse D Thes.	176 185	43,5600	53,2400	58,9900
Klasse I Thes.	1 085 166	67,9600	81,9100	88,2100
Klasse I Thes. (in CAD abgesichert)	100	49,9700	60,5000	65,9000
Klasse I Thes. (in CHF abgesichert)	1 300 908	32,4500	39,6900	44,3100
Klasse I Thes. (in EUR abgesichert)	502 815	54,4200	66,4400	73,9900
Klasse I Thes. (in GBP abgesichert)	3 119	52,0700	63,3600	69,5700
Klasse I Thes. (in JPY abgesichert)	125	4 571,9300	5 556,1300	6 154,2700
Klasse I Aussch.	11	65,3500	78,7400	86,5500
Klasse J Aussch.	16	33,5600	40,7500	44,8400
Klasse X Thes.	110 613	66,5800	80,2300	86,4100
Summe Nettovermögen in USD		253 868 532	355 029 365	584 867 881

Kombinierte Nettovermögensaufstellung zum 31. März 2020

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
Vermögenswerte			
Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten	24 483 979	235 013 361	259 497 340
Nicht realisierter Gewinn/(Verlust)	20 065	(4 454 856)	(4 434 791)
Wertpapieranlagen zum Marktwert	24 504 044	230 558 505	255 062 549
Guthaben bei Banken und Brokern	3 304 300	37 976 197	41 280 497
Forderungen aus Sicherheiten	21 021	640 069	661 090
Forderungen aus der Zeichnung von Anteilen	240 128	175 991	416 119
Forderungen aus Dividenden	-	4 545	4 545
Forderungen aus Zinsen	144	1 119	1 263
Forderungen aus Steuerrückerstattungen	-	13 039	13 039
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	526 268	3 202 378	3 728 646
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	119 995	905 567	1 025 562
Sonstige Vermögenswerte	-	142	142
Summe Vermögenswerte	28 715 900	273 477 552	302 193 452
Verbindlichkeiten			
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	1 420	78 496	79 916
Verbindlichkeiten aus Zinsen	-	141	141
Fällige Dividendenausschüttungen	-	4	4
Fällige Managementgebühren	39 160	130 213	169 373
Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	1 919 339	19 257 238	21 176 577
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	47	6 603	6 650
Sonstige Verbindlichkeiten	19 539	136 325	155 864
Summe Verbindlichkeiten	1 979 505	19 609 020	21 588 525
Summe Nettovermögen	26 736 395	253 868 532	280 604 927

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens zum 31. März 2020

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
Nettovermögen zu Beginn des Berichtszeitraums	33 529 862	355 029 365	388 559 227
Ertrag			
Dividendenerträge nach Abzug von Quellensteuern	-	27 917	27 917
Zinserträge aus Anlagen nach Abzug von Quellensteuern	236 942	2 423 793	2 660 735
Bankzinsen	12 675	144 804	157 479
Summe Erträge	249 617	2 596 514	2 846 131
Aufwand			
Managementgebühren	253 046	942 839	1 195 885
Gebühren der Verwahrstelle	3 157	18 003	21 160
Gebühren der Verwaltungsstelle	38 410	201 226	239 636
Vertriebsgebühren	431	54 269	54 700
Taxe d'abonnement	7 299	37 700	44 999
Bank- und sonstige Zinskosten	2 944	2 955	5 899
Betriebskosten*	15 205	114 304	129 509
Gesamtaufwand	320 492	1 371 296	1 691 788
Netto-Anlageertrag/(-verlust)	(70 875)	1 225 218	1 154 343
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:			
Verkauf von Beteiligungen	1 748	(1 429 545)	(1 427 797)
Finanzterminkontrakten	(791 348)	(36 919 973)	(37 711 321)
Devisenterminkontrakten	(175 328)	(864 564)	(1 039 892)
Währungsumtausch	33	(9 526)	(9 493)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum	(964 895)	(39 223 608)	(40 188 503)
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) aus:			
Anlagen	15 223	(2 578 313)	(2 563 090)
Finanzterminkontrakten	(1 159 705)	(15 618 599)	(16 778 304)
Devisenterminkontrakten	171 191	1 742 862	1 914 053
Währungsumtausch	(17)	639	622
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) für den Berichtszeitraum	(973 308)	(16 453 411)	(17 426 719)
Zuwachs/(Abnahme) des Nettovermögens aus dem Geschäftsbetrieb	(2 009 078)	(54 451 801)	(56 460 879)
Zeichnungen	1 690 609	7 509 670	9 200 279
Rücknahmen	(6 474 998)	(54 218 697)	(60 693 695)
Zuwachs/(Abnahme) des Nettovermögens aus Veränderungen des Anteilskapitals	(4 784 389)	(46 709 027)	(51 493 416)
Dividendenausschüttungen	-	(5)	(5)
Nettovermögen am Ende des Berichtszeitraums	26 736 395	253 868 532	280 604 927

* Bei den Betriebskosten handelt es sich um gesetzliche Gebühren, überwiegend Prüfungs-, Rechtsberatungs- und Veröffentlichungskosten.

Schroder AS Agriculture Fund

Wertpapierbestand zum 31. März 2020

Anlageportfolio

Anlagen	Währung	Menge/Nennwert	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Anleihen				
<i>Finanzwerte</i>				
US Treasury Bill 0% 02/04/2020	USD	3 680 000	3 680 002	13,76
US Treasury Bill 0% 16/04/2020	USD	2 100 000	2 099 946	7,85
US Treasury Bill 0% 30/04/2020	USD	5 300 000	5 299 833	19,82
US Treasury Bill 0% 07/05/2020	USD	5 510 000	5 509 760	20,61
US Treasury Bill 0% 14/05/2020	USD	4 900 000	4 899 738	18,33
US Treasury Bill 0% 21/05/2020	USD	3 015 000	3 014 765	11,28
			24 504 044	91,65
Summe Anleihen			24 504 044	91,65
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			24 504 044	91,65
Summe Anlagen			24 504 044	91,65
Barmittel			3 304 300	12,36
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)			(1 071 949)	(4,01)
Summe Nettovermögen			26 736 395	100,00

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
Absicherung der Anteilsklasse							
CHF	524 031	USD	539 777	30.04.2020	HSBC	4 044	0,02
EUR	2 727 523	USD	2 964 274	30.04.2020	HSBC	31 647	0,12
GBP	937 426	USD	1 100 513	30.04.2020	HSBC	61 584	0,23
SGD	1 990 931	USD	1 376 258	30.04.2020	HSBC	21 560	0,08
USD	13 191	CHF	12 537	30.04.2020	HSBC	181	-
USD	55 258	EUR	49 603	30.04.2020	HSBC	773	-
USD	27 598	GBP	22 096	30.04.2020	HSBC	206	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten von Anteilsklassen mit NIW-Absicherung - Vermögenswerte						119 995	0,45
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						119 995	0,45
Absicherung der Anteilsklasse							
USD	167	GBP	142	30.04.2020	HSBC	(9)	-
USD	33 241	SGD	47 400	30.04.2020	HSBC	(38)	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten von Anteilsklassen mit NIW-Absicherung - Verbindlichkeiten						(47)	-
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(47)	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						119 948	0,45

Schroder AS Agriculture Fund

Wertpapierbestand zum 31. März 2020 (Forts.)

Finanzterminkontrakte

Wertpapierbeschreibung	Anzahl Kontrakte	Währung	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens
Coffee 'C', 18/05/2020	60	USD	212 784	0,79
KC HRW Wheat, 14/05/2020	55	USD	26 711	0,10
Soybean Meal, 14/05/2020	117	USD	228 870	0,86
Wheat, 14/05/2020	71	USD	57 903	0,22
Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte			526 268	1,97
Corn, 14/05/2020	228	USD	(507 287)	(1,90)
Cotton No. 2, 06/05/2020	36	USD	(201 406)	(0,75)
Lean Hogs, 12/06/2020	50	USD	(256 462)	(0,96)
Live Cattle, 30/06/2020	52	USD	(103 976)	(0,39)
Red Wheat, 14/05/2020	14	USD	(4 548)	(0,02)
Robusta Coffee, 22/05/2020	20	USD	(24 575)	(0,09)
Soybean, 14/05/2020	67	USD	(83 293)	(0,31)
Soybean Oil, 14/05/2020	152	USD	(375 589)	(1,41)
Sugar No. 11, 30/04/2020	227	USD	(362 203)	(1,35)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten - Verbindlichkeiten			(1 919 339)	(7,18)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten - Verbindlichkeiten			(1 393 071)	(5,21)

Schroder AS Commodity Fund

Wertpapierbestand zum 31. März 2020

Anlageportfolio

Anlagen	Währung	Menge/ Nennwert	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind				
Aktien				
<i>Energie</i>				
Range Resources Corp.	USD	322 356	738 328	0,29
			738 328	0,29
<i>Werkstoffe</i>				
Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	17 750	711 456	0,28
AngloGold Ashanti Ltd., ADR	USD	48 518	870 362	0,34
Centerra Gold, Inc.	CAD	160 469	990 817	0,39
Endeavour Mining Corp.	CAD	76 779	1 105 564	0,43
Hochschild Mining plc	GBP	553 357	728 029	0,29
OceanaGold Corp.	CAD	1 105 270	1 040 064	0,41
St Barbara Ltd.	AUD	293 099	375 028	0,15
			5 821 320	2,29
Summe Aktien			6 559 648	2,58
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			6 559 648	2,58
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Anleihen				
<i>Finanzwerte</i>				
US Treasury Bill 0% 02/04/2020	USD	20 355 000	20 355 012	8,02
US Treasury Bill 0% 09/04/2020	USD	21 300 000	21 300 053	8,39
US Treasury Bill 0% 16/04/2020	USD	12 300 000	12 299 683	4,84
US Treasury Bill 0% 23/04/2020	USD	43 300 000	43 299 647	17,06
US Treasury Bill 0% 30/04/2020	USD	33 900 000	33 898 934	13,35
US Treasury Bill 0% 07/05/2020	USD	50 250 000	50 247 806	19,80
US Treasury Bill 0% 14/05/2020	USD	42 600 000	42 597 722	16,78
			223 998 857	88,24
Summe Anleihen			223 998 857	88,24
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			223 998 857	88,24
Summe Anlagen			230 558 505	90,82
Barmittel			37 976 197	14,96
Sonstige Vermögenswerte/(Verbindlichkeiten)			(14 666 170)	(5,78)
Summe Nettovermögen			253 868 532	100,00

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens
Absicherung der Anteilsklasse							
CAD	140 910	USD	97 962	30.04.2020	HSBC	1 020	-
CHF	45 747 487	USD	47 119 605	30.04.2020	HSBC	355 568	0,14
EUR	30 976 081	USD	33 693 132	30.04.2020	HSBC	331 102	0,13
GBP	1 130 448	USD	1 327 701	30.04.2020	HSBC	73 679	0,03
JPY	588 066	USD	5 344	30.04.2020	HSBC	89	-
SGD	11 394 945	USD	7 878 260	30.04.2020	HSBC	122 044	0,05
USD	1 935	CAD	2 698	30.04.2020	HSBC	40	-
USD	916 068	CHF	870 643	30.04.2020	HSBC	12 545	-
USD	663 193	EUR	595 331	30.04.2020	HSBC	9 280	-
USD	26 551	GBP	21 258	30.04.2020	HSBC	199	-

Schroder AS Commodity Fund

Wertpapierbestand zum 31. März 2020 (Forts.)

Devisenterminkontrakte (Forts.)

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens
Absicherung der Anteilsklasse							
USD	102	JPY	10 994	30.04.2020	HSBC	1	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten von Anteilsklassen mit NIW-Absicherung – Vermögenswerte						905 567	0,35
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten – Vermögenswerte						905 567	0,35
Absicherung der Anteilsklasse							
CAD	1 904	USD	1 356	30.04.2020	HSBC	(19)	-
CHF	590 621	USD	615 927	30.04.2020	HSBC	(3 001)	-
EUR	404 737	USD	447 953	30.04.2020	HSBC	(3 390)	-
SGD	70	USD	49	30.04.2020	HSBC	-	-
USD	5 390	CHF	5 212	30.04.2020	HSBC	(19)	-
USD	48	EUR	45	30.04.2020	HSBC	(1)	-
USD	155 422	SGD	221 616	30.04.2020	HSBC	(173)	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten von Anteilsklassen mit NIW-Absicherung – Verbindlichkeiten						(6 603)	-
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten – Verbindlichkeiten						(6 603)	-
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten – Vermögenswerte						898 964	0,35

Finanzterminkontrakte

Wertpapierbeschreibung	Anzahl Kontrakte	Währung	Nicht realisierter Gewinn/ (Verlust) USD	% des Nettovermögens
Natural Gas, 28/09/2020	299	USD	76 415	0,03
100 oz Gold, 26/06/2020	261	USD	892 714	0,35
Coffee 'C', 18/05/2020	257	USD	781 928	0,31
Copper, 27/05/2020	152	USD	67 038	0,02
KC HRW Wheat, 14/05/2020	349	USD	169 364	0,07
Platinum, 29/07/2020	41	USD	996	-
RBOB Gasoline, 30/04/2020	120	USD	224 814	0,09
Silver, 27/05/2020	121	USD	477 017	0,19
Soybean Meal, 14/05/2020	364	USD	466 668	0,18
Wheat, 14/05/2020	131	USD	45 424	0,02
Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten – Vermögenswerte			3 202 378	1,26
Corn, 14/05/2020	641	USD	(1 422 200)	(0,56)
Cotton No. 2, 06/05/2020	156	USD	(872 758)	(0,34)
Lean Hogs, 12/06/2020	159	USD	(815 549)	(0,32)
Live Cattle, 30/06/2020	196	USD	(376 745)	(0,15)
LME Aluminum, 20/05/2020	92	USD	(240 419)	(0,09)
LME Nickel, 15/04/2020	92	USD	(719 414)	(0,28)
LME Zinc, 15/04/2020	164	USD	(354 305)	(0,14)
Low Sulphur Gasoil, 12/05/2020	134	USD	(2 116 002)	(0,83)
Natural Gas, 28/04/2020	1 044	USD	(2 105 579)	(0,83)
Natural Gas, 27/08/2020	148	USD	(439 296)	(0,17)
Natural Gas, 28/09/2020	502	USD	(429 089)	(0,17)
NY Harbor ULSD, 30/04/2020	84	USD	(1 597 979)	(0,63)
Red Wheat, 14/05/2020	43	USD	(13 115)	(0,01)
Soybean, 14/05/2020	474	USD	(4 290)	-
Soybean Oil, 14/05/2020	573	USD	(663 607)	(0,26)
Sugar No. 11, 30/04/2020	1 156	USD	(2 225 869)	(0,88)
WTI Crude Oil, 21/04/2020	180	USD	(4 861 022)	(1,92)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten – Verbindlichkeiten			(19 257 238)	(7,58)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten – Verbindlichkeiten			(16 054 860)	(6,32)

Gesamtkostenquote („TER“)* für den Berichtszeitraum zum 31. März 2020

Fondsname	TER	Performancegebühr
Schroder AS Agriculture Fund		
Klasse A Thes.	2,18%	0,00%
Klasse A Thes. (in CHF abgesichert)	2,21%	0,00%
Klasse A Thes. (in EUR abgesichert)	2,21%	0,00%
Klasse A Thes. (in GBP abgesichert)	2,21%	0,00%
Klasse A Thes. (in SGD abgesichert)	2,21%	0,00%
Klasse A Aussch.	2,18%	0,00%
Klasse A Aussch. (in GBP abgesichert)	2,21%	0,00%
Klasse C Thes.	1,63%	0,00%
Klasse C Thes. (in CHF abgesichert)	1,66%	0,00%
Klasse C Thes. (in EUR abgesichert)	1,66%	0,00%
Klasse C Thes. (in GBP abgesichert)	1,66%	0,00%
Klasse C Aussch.	1,63%	0,00%
Klasse C Aussch. (in GBP abgesichert)	1,66%	0,00%
Klasse D Thes.	3,18%	0,00%
Klasse I Thes.	0,11%	0,00%
Klasse I Thes. (in CHF abgesichert)	0,10%	0,00%
Klasse I Thes. (in EUR abgesichert)	0,12%	0,00%
Klasse I Thes. (in GBP abgesichert)	0,12%	0,00%
Schroder AS Commodity Fund		
Klasse A Thes.	1,92%	0,00%
Klasse A Thes. (in CAD abgesichert)	1,95%	0,00%
Klasse A Thes. (in CHF abgesichert)	1,95%	0,00%
Klasse A Thes. (in EUR abgesichert)	1,95%	0,00%
Klasse A Thes. (in GBP abgesichert)	1,95%	0,00%
Klasse A Thes. (in SGD abgesichert)	1,95%	0,00%
Klasse A Aussch.	1,92%	0,00%
Klasse A Aussch. (in GBP abgesichert)	1,95%	0,00%
Klasse C Thes.	1,37%	0,00%
Klasse C Thes. (in CAD abgesichert)	1,38%	0,00%
Klasse C Thes. (in CHF abgesichert)	1,40%	0,00%
Klasse C Thes. (in EUR abgesichert)	1,40%	0,00%
Klasse C Thes. (in GBP abgesichert)	1,40%	0,00%
Klasse C Aussch.	1,37%	0,00%
Klasse C Aussch. (in GBP abgesichert)	1,40%	0,00%
Klasse D Thes.	2,92%	0,00%
Klasse I Thes.	0,10%	0,00%
Klasse I Thes. (in CAD abgesichert)	0,11%	0,00%

*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.

Gesamtkostenquote („TER“)

für den Berichtszeitraum zum 31. März 2020

Fondsname	TER	Performancegebühr
Schroder AS Commodity Fund (Forts.)		
Klasse I Thes. (in CHF abgesichert)	0,11%	0,00%
Klasse I Thes. (in EUR abgesichert)	0,11%	0,00%
Klasse I Thes. (in GBP abgesichert)	0,11%	0,00%
Klasse I Thes. (in JPY abgesichert)	0,10%	0,00%
Klasse I Aussch.	0,10%	0,00%
Klasse J Aussch.	0,12%	0,00%
Klasse X Thes.	0,10%	0,00%

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2020

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 Anteilsklassen ausgeben. Der Abschluss wird gemäss den Luxemburger Vorschriften über Organismen für gemeinsame Anlagen aufgestellt.

Anteilsklassen

Während des Berichtszeitraums standen folgende Anteilsklassen für Anlagen zur Verfügung:

Fonds	Anteilsklassen
Schroder AS Agriculture Fund	Anteilsklassen A, C, D und I Thes. Anteilsklassen A und C Aussch. In CHF abgesicherte Anteilsklassen A, C und I Thes. In EUR abgesicherte Anteilsklassen A, C und I Thes. In GBP abgesicherte Anteilsklassen A, C und I Thes. In GPB abgesicherte Anteilsklassen A und C Aussch. In SGD abgesicherte Anteilsklasse A Thes.
Schroder AS Commodity Fund	Anteilsklassen A, C, D, I und X Thes. Anteilsklassen A, C, I und J Aussch. In CAD abgesicherte Anteilsklassen A, C und I Thes. In CHF abgesicherte Anteilsklassen A, C und I Thes. In EUR abgesicherte Anteilsklassen A, C und I Thes. In GBP abgesicherte Anteilsklassen A, C und I Thes. In GPB abgesicherte Anteilsklassen A und C Aussch. In SGD abgesicherte Anteilsklasse A Thes. Anteilsklasse I Thes. (in JPY abgesichert)

Vertriebsgebühren

Anteilsklassen	Vertriebsgebühr
A-, C-, I-, J- und X-Anteile	Keine Vertriebsgebühr
D-Anteile	Vertriebsgebühr von 1,00% p. a. 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% des Nettoinventarwerts je Anteil
C-Anteile	Bis zu 1% des Nettoinventarwerts je Anteil
D-, I-, J- und X-Anteile	Entfällt

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2020 (Forts.)

Mindestanlage bei Erstzeichnung, Mindestanlage bei weiteren Zeichnungen und Mindestanlagebestand

Die Mindestanlage bei der Erstzeichnung, die Mindestanlage bei weiteren Zeichnungen und der Mindestanlagebestand für jede nachstehend angegebene Klasse werden in der jeweiligen Währung ausgewiesen, wobei auch entsprechende Beträge in jeder anderen frei konvertierbaren Währung akzeptiert werden. Diese Mindestbeträge können vom Verwaltungsrat von Zeit zu Zeit nach freiem Ermessen aufgehoben werden.

Anteilsklasse	Mindestanlage bei Erstzeichnung	Mindestanlage bei Folgezeichnung	Mindestanlagebestand
A- und D-Anteile	10 000 USD	5 000 USD	10 000 USD
C-Anteile	250 000 USD	125 000 USD	250 000 USD
I- und J-Anteile	5 000 000 USD	2 500 000 USD	5 000 000 USD
X-Anteile	25 000 000 USD	12 500 000 USD	25 000 000 USD

Rücknahmegebühren

Anteilsklassen	Rücknahmegebühr
A-, C-, D-, I-, J- und X-Anteile	Keine Rücknahmegebühr

Rechnungslegungsgrundsätze

Zusammenfassung wesentlicher Rechnungslegungsgrundsätze

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 je Anteil wird für jede Klasse an jedem Handelstag in der Währung der jeweiligen Klasse berechnet. Die Bestimmung erfolgt durch Teilen des jeder Klasse zuzuschreibenden Nettoinventarwerts, der den verhältnismässigen Wert seiner Vermögenswerte abzüglich der Verbindlichkeiten darstellt, durch die Anzahl der in Umlauf befindlichen Anteile dieser Klasse. 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.

Bewertung des Vermögens des Fonds

Der Wert von Wertpapieren, Vermögenswerten (einschliesslich Anteilen an geschlossenen Organismen für gemeinsame Anlagen) und derivativen Finanzinstrumenten wird auf Grundlage des zuletzt verfügbaren Kurses an der Börse oder einem anderen geregelten Markt ermittelt, an der bzw. an dem diese Wertpapiere, Vermögenswerte oder derivativen Finanzinstrumente gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind. Werden diese Wertpapiere, Vermögenswerte oder derivativen Finanzinstrumente an einer oder mehreren Börsen bzw. an einem oder mehreren geregelten Märkten 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, 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 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.

Swap-Geschäfte werden zum Marktwert bewertet, der vom Verwaltungsrat nach Treu und Glauben und in Übereinstimmung mit allgemein anerkannten Bewertungsregeln festgelegt wird. Auf Vermögenswerten beruhende Swap-Geschäfte werden mit Bezug auf den Marktwert der zugrunde liegenden Vermögenswerte bewertet. Auf Zahlungsströmen beruhende Swap-Geschäfte werden mit Bezug auf den Nettobarwert der zugrunde liegenden künftigen Zahlungsströme bewertet.

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.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2020 (Forts.)

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 der Veräußerung von Anlagen

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

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. Die nicht realisierten Wertzuwächse/(Wertverluste) sind 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.

Gebühren und Aufwendungen

Gebühren der Verwahrstelle und der Verwaltungsstelle

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

Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Die folgenden Verwaltungsratsmitglieder erhielten für den Berichtszeitraum jeweils das nachfolgend angegebene Honorar:

Eric Bertrand, Bernard Herman und Marie-Jeanne Chevrement-Lorenzini erhielten jeweils 10 083 EUR.

Daniel de Fernando Garcia erhielt 8 000 EUR.

Die verbleibenden Verwaltungsratsmitglieder verzichteten auf ihr Honorar.

Managementgebühren

Der Anlageverwalter hat Anspruch auf den Erhalt von Managementgebühren als Vergütung für seine Dienste. Diese Gebühren werden auf der Grundlage der Nettoinventarwerte der Fonds täglich berechnet und verbucht und monatlich gezahlt. Die zum 31. März 2020 effektiv anfallenden Sätze sind von Fond zu Fonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der folgenden Tabelle aufgeführt.

Fondsname	A %	A Abgesichert %	C %	C Abgesichert %	D %
Schroder AS Agriculture Fund	1,75	1,75	1,25	1,25	1,75
Schroder AS Commodity Fund	1,50	1,50	1,00	1,00	1,50

Fondsname	E Abgesichert %	I %	I Abgesichert %	J %	X %
Schroder AS Agriculture Fund	-	-	-	-	-
Schroder AS Commodity Fund	-	-	-	-	-

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2020 (Forts.)

Performancegebühren

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

Fonds	Anlageverwalter	Methodik der Performancegebühr*	Anteilsklassen
Schroder AS Agriculture 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 und J
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 und J

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-, J- und X-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 Fonds 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 hinweg reduziert wird.

Anlageverwalter können die von ihren 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.

Soft Commission-Vereinbarungen

Gemäss den Bestimmungen der Securities and Futures Commission in Hongkong wird die folgende Erklärung abgegeben:

Es wurden Soft Commission-Vereinbarungen in Bezug auf die Gesellschaft abgeschlossen. Dienstleistungen, die durch Soft Commission bezahlt wurden, waren hauptsächlich auf die folgenden Bereiche beschränkt:

- Research, Analyse oder Preisinformationen, einschliesslich Computer oder andere Informationseinrichtungen;
- Portfoliobewertungen; oder
- Performancemessung.

* Weitere Einzelheiten entnehmen Sie bitte dem Abschnitt 3.1, Unterabschnitt „Performancegebühren“ des Prospekts.

Geschäfte mit verbundenen Personen

Die Gesellschaft hat Vereinbarungen und Übereinkünfte mit Schroder Investment Management Limited und ihren verbundenen Unternehmen abgeschlossen, gemäss denen eine Managementgebühr, eine Performancegebühr und eine Vertriebsgebühr zu zahlen sind. Diese Vereinbarungen und Übereinkünfte sind im Rahmen des üblichen Geschäftsbetriebs und zu normalen Handelsbedingungen getroffen worden.

Einzelheiten zu den Management-, Vertriebs- und Performancegebühren finden sich in den entsprechenden vorstehenden Abschnitten. Die Verwaltungsgesellschaft ist darüber hinaus berechtigt, für ihre Dienstleistungen als Koordinator, Domizilstelle, Hauptvertriebsstelle, Hauptzahlstelle sowie Registerstelle die üblichen Gebühren zu erhalten. Diese Gebühren laufen täglich zu einem Satz von maximal 0,3% p.a. des Nettoinventarwerts des jeweiligen Portfolios auf und werden monatlich rückwirkend gezahlt.

Weitere Informationen über die von der Gesellschaft zu zahlenden Gebühren befinden sich im aktuellen Verkaufsprospekt. Es wurden keine Transaktionen der Gesellschaft über Broker abgewickelt, bei denen es sich um verbundene Personen der Verwaltungsgesellschaft, des Anlageberaters oder des Verwaltungsrats der Gesellschaft handelt.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2020 (Forts.)

Ausweis von Transaktionskosten

Die Transaktionskosten sind Provisionsgebühren der Broker sowie Steuern in Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von übertragbaren Wertpapieren. Die Transaktionskosten für den Berichtszeitraum fallen wie folgt aus:

Fonds	Währung des Teilfonds	Summe Transaktionskosten
Schroder AS Agriculture Fund	USD	-
Schroder AS Commodity Fund	USD	33 413

Änderungen in den Fonds

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

Anhang I – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für den Berichtszeitraum vom 30.09.2019 bis zum 31.03.2020

Fonds/Anteilsklasse	Gezeichnete Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Schroder AS Agriculture Fund			
Klasse A Thes.	5 777	61 929	346 921
Klasse A Thes. (in CHF abgesichert)	6 367	–	13 861
Klasse A Thes. (in EUR abgesichert)	13 887	2 107	45 807
Klasse A Thes. (in GBP abgesichert)	–	62	1 996
Klasse A Thes. (in SGD abgesichert)	503	58 235	586 464
Klasse A Aussch.	–	1 248	8 834
Klasse A Aussch. (in GBP abgesichert)	–	30	2 341
Klasse C Thes.	4 060	15 256	45 935
Klasse C Thes. (in CHF abgesichert)	3 706	4 000	2 791
Klasse C Thes. (in EUR abgesichert)	1 705	24 828	14 102
Klasse C Thes. (in GBP abgesichert)	–	5	4 785
Klasse C Aussch.	–	–	357
Klasse C Aussch. (in GBP abgesichert)	4	54	6 677
Klasse D Thes.	–	1 583	1 483
Klasse I Thes.	–	413	2 364
Klasse I Thes. (in CHF abgesichert)	–	–	170
Klasse I Thes. (in EUR abgesichert)	10	585	100
Klasse I Thes. (in GBP abgesichert)	91	206	1 823
Schroder AS Commodity Fund			
Klasse A Thes.	22 332	214 212	1 011 713
Klasse A Thes. (in CAD abgesichert)	–	1 004	3 433
Klasse A Thes. (in CHF abgesichert)	–	6 580	90 472
Klasse A Thes. (in EUR abgesichert)	–	35 978	52 453
Klasse A Thes. (in GBP abgesichert)	–	96	3 998
Klasse A Thes. (in SGD abgesichert)	427 053	850 519	3 384 886
Klasse A Aussch.	16	5 199	10 153
Klasse A Aussch. (in GBP abgesichert)	1	242	3 693
Klasse C Thes.	7 108	366 114	452 022
Klasse C Thes. (in CAD abgesichert)	–	–	100
Klasse C Thes. (in CHF abgesichert)	–	12 866	17 941
Klasse C Thes. (in EUR abgesichert)	1 341	9 634	23 985
Klasse C Thes. (in GBP abgesichert)	–	–	6 779
Klasse C Aussch.	5	13 781	12 379
Klasse C Aussch. (in GBP abgesichert)	4	13 369	8 268
Klasse D Thes.	20 677	51 407	176 185
Klasse I Thes.	33 398	67 442	1 085 166
Klasse I Thes. (in CAD abgesichert)	–	–	100
Klasse I Thes. (in CHF abgesichert)	–	–	1 300 908
Klasse I Thes. (in EUR abgesichert)	–	377	502 815
Klasse I Thes. (in GBP abgesichert)	673	1 136	3 119
Klasse I Thes. (in JPY abgesichert)	–	–	125
Klasse I Aussch.	–	–	11
Klasse J Aussch.	–	–	16
Klasse X Thes.	9 802	39 550	110 613



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 AR 31 März 2020 CHDE