



Schroder Alternative Solutions

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Geprüfter Jahresbericht

30. September 2021

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.

Inhalt

Schroder Alternative Solutions	5
Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz	6
Verwaltungsrat	7
Verwaltung	8
Bericht des Verwaltungsrats	9
Bericht des Anlageverwalters	10
Prüfbericht	11
Statistische Informationen	14
Kombinierte Nettovermögensaufstellung	15
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens	16
Wertpapierbestand	18
Schroder AS Commodity Fund	18
Anmerkungen zum Abschluss	20
Gesamtkostenquote („TER“)	25
Anhang I – AIFM-Angaben (ungeprüft)	26
Anhang II – Wertentwicklung der Teilfonds (ungeprüft)	27
Anhang III – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für das Geschäftsjahr vom 30.09.2020 bis zum 30.09.2021	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 „Teilfonds“). Einzelheiten zu den Anlagezielen und Anlagebeschränkungen für die Teilfonds finden sich im aktuellen Verkaufsprospekt der Gesellschaft. 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.

Dieser Bericht bezieht sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2020 bis zum 30. September 2021. Der letzte Termin, an dem die Anteilkurse berechnet wurden, war der 30. September 2021, der letzte Arbeitstag im Berichtsjahr. Der Abschluss wird im Einklang mit den luxemburgischen 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-Klassifizierung dieser Gesellschaft: 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 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 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:

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

Zahlstelle in der Schweiz:

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

Bezugsort für die massgeblichen Dokumente

Der Verkaufsprospekt für die Schweiz, die wesentlichen Anlegerinformationen bzw. die Basisinformationsblätter, die Satzung sowie die Jahres- und Halbjahresberichte können kostenlos beim Vertreter in der Schweiz bezogen werden.

Für Anleger in der Schweiz ist die von der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA genehmigte, englische Fassung des Prospekts für die Schweiz rechtsverbindlich.

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

Pinar 7, 4th Floor
28006 Madrid,
Spanien

- **Eric Bertrand**

Non-Executive Director

Vaults 13-16,
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

- **Bernard Herman**

Independent Director

BH Consulting S.à.r.l.
Immeuble Dyapason
4, Rue Robert Stumper
2557 Luxemburg

- **Achim Küssner***

Country Head Germany, Austria & CEE

Schroder Investment Management (Europe) S.A.,
German Branch
Taunustor 1 (TaunusTurm)
60310 Frankfurt am Main,
Deutschland

- **Hugh Mullan**

Independent Director

5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg,
Grossherzogtum Luxemburg

- **Neil Walton**

Head of Investment Solutions

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

- **Sandra Lequime****

Head of Intermediary Sales

523 Avenue Louise,
1050 Brüssel, Belgien

* Achim Küssner trat am 17. September 2021 aus dem Verwaltungsrat zurück.

** Sandra Lequime wurde am 17. September 2021 in den Verwaltungsrat berufen.

Verwaltung

Eingetragener Sitz

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg,
Grossherzogtum Luxemburg

Verwalter alternativer Investmentfonds, Domizilstelle und Registerstelle

**Schroder Investment Management
(Europe) S.A.**
5, rue Höhenhof, 1736 Senningerberg,
Grossherzogtum Luxemburg

Hauptzahlstelle und 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 Commodity Fund

Verwahrstelle 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

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.

Einleitung

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft legt hiermit seinen Bericht und den geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 vor.

Aktivitäten während des Geschäftsjahres

Zum 30. September 2021 belief sich das Nettovermögen der Gesellschaft insgesamt auf 723 993 295 USD, was im Vergleich zu 334 801 421 USD zum 30. September 2020 einem Anstieg von 116,25% entspricht.

1. Auflösung von Teilfonds

Während des Berichtsjahres wurde der folgende Teilfonds aufgelöst:

Teilfonds	Basiswährung des Teilfonds	Auflösungsdatum
Schroder AS Argentine Bond Fund*	USD	26. November 2020

2. Auflösungen von Anteilsklassen

Zusätzlich zu den 6 Anteilsklassen in dem vorstehend genannten aufgelösten Teilfonds wurde während des Berichtsjahres ausserdem folgende Anteilsklasse aufgelöst:

Teilfonds und Anteilklasse	Währung der Anteilklasse	Basiswährung des Teilfonds	Auflösungsdatum
Schroder AS Commodity Fund Klasse X Thes.	USD	USD	30. Juli 2021

Der Verwalter alternativer Investmentfonds hat eine gemäss dem Gesetz vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds vorgeschriebene Vergütungsrichtlinie eingeführt. Einzelheiten zu den Vergütungsbeträgen sind in Anhang I – AIFM-Angaben (ungeprüft) ausgewiesen. Sie sind auf Anfrage auch kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft erhältlich.

Der Verwaltungsrat

Schroder Alternative Solutions

30. September 2021

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

*Angebote an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz sind nicht zugelassen.

Bericht des Anlageverwalters

Wirtschaftlicher Rückblick

Der 12-monatige Berichtszeitraum begann mit einer ermutigenden Wende in der Covid-19-Pandemie, nachdem im November 2020 die Entdeckung erfolgreicher Impfstoffe gemeldet worden war. Ein weiteres wichtiges Ereignis, das ebenfalls im November stattfand, war die US-Präsidentenwahl, die der demokratische Kandidat Joe Biden für sich entscheiden konnte. Auch bei der Stichwahl für die Senatorenposten für den US-Bundesstaat Georgia errangen die Demokraten im Januar einen Sieg, so dass die Partei nun das Weisse Haus, den Senat und das Repräsentantenhaus kontrolliert.

Der deutliche Wahlsieg der Demokraten ebnete den Weg für umfangreiche fiskalpolitische Anreizmassnahmen. Im März wurde ein 1,9 Bio. USD schweres Coronavirus-Rettungspaket verabschiedet, das die wirtschaftliche Erholung vom pandemiebedingten Abschwung beschleunigen soll.

Neben den Konjunkturmassnahmen hat auch die rasche Bereitstellung von Covid-19-Impfstoffen in den meisten Industrieländern dazu beigetragen, dass die Volkswirtschaften wieder in Gang gekommen sind und sich erholen. Unter den grossen Volkswirtschaften waren die USA und das Vereinigte Königreich zunächst führend bei den Durchimpfungsraten. Europa und Japan holten jedoch bis zum Spätsommer auf.

Mit der weltweit anziehenden Nachfrage gerieten die Lieferketten zunehmend unter Druck. Es kam zu Engpässen bei Halbleitern, sodass die Automobilindustrie gezwungen war, ihre Produktion zu drosseln. Die hohe Nachfrage nach Waren führte zu einem sprunghaften Anstieg der Nachfrage nach Schiffscontainern. Gleichzeitig hat der Arbeitskräftemangel die Transportbranche in weiten Teilen Europas getroffen, wobei das Vereinigte Königreich besonders betroffen war. Verschärft wurde die Situation durch Covid-Ausbrüche in wichtigen Produktionszentren und Häfen in Asien, insbesondere in Vietnam.

Die Engpässe in der Lieferkette trieben die Inflation in die Höhe. Die jährliche Teuerungsrate in den USA lag in den letzten fünf Monaten des Berichtszeitraums bei über 5%. Bei einem annualisierten BIP-Wachstum von 6,7% im 2. Quartal 2021 rückte die Frage nach einer strafferen Geldpolitik wieder in den Vordergrund. Die US-Notenbank signalisierte, dass sie ihr Programm zum Ankauf von Staatsanleihen in Höhe von 120 Milliarden Dollar pro Monat bis zum Jahresende zurückfahren würde. Daraufhin mehrten sich die Erwartungen, dass die US-Zinsen im Jahr 2022 steigen könnten.

Gegen Ende des Berichtszeitraums kam es zu einem weiteren Inflationsschub in Form von steigenden Energiepreisen. Das niedrige Erdgasangebot liess die Strompreise in Europa in die Höhe schnellen, während China in mehreren Provinzen aufgrund von Kohleknappheit Stromrationierungen einführte.

China stand ausserdem im Mittelpunkt der Aufmerksamkeit, da sich das regulatorische Umfeld in den letzten 12 Monaten verändert hat. Der Finanztechnologisektor geriet als Erstes ins Visier der Regulierungsbehörden. Der für Ende 2020 geplante Börsengang der Ant Group wurde daraufhin gestoppt. Darüber hinaus wurden im Berichtszeitraum auch die Regulierung des gesamten Internetsektors verschärft und die Umwandlung des Nachhilfeunterrichts in einen gemeinnützigen Sektor vorangetrieben.

Entwicklung des britischen Aktienmarkts und Ausblick

Der britische FTSE All-Share Index verbuchte über das Jahr eine Gesamterendite von 27,9% (Quelle: FactSet). Ähnlich wie die übrigen Aktienmärkte der Region profitierten auch britische Aktien von der Entdeckung mehrerer erfolgreicher Covid-19-Impfstoffe. Im Winter und im Frühjahr stiegen die Virus-Fallzahlen im Vereinigten Königreich stark an, was weitere Einschränkungen der wirtschaftlichen und sozialen Aktivitäten zur Folge hatte. Da der Impfstoff jedoch schnell eingesetzt wurde, konnten die meisten Beschränkungen bereits im Juli aufgehoben werden. Während des Berichtszeitraums konzentrierten sich die Aktienanleger weitgehend auf die erwartete wirtschaftliche Erholung.

Eng mit dem Konjunkturzyklus verbundene Sektoren wie Energie und Grundstoffe verbuchten starke Zugewinne. Zudem entwickelten sich die Finanzwerte, insbesondere die Banken, sehr gut. Die Unterstützung der Regierung für den Erhalt von Arbeitsplätzen sorgte dafür, dass die Auswirkungen der Pandemie auf die Banken weniger schwerwiegend waren als ursprünglich befürchtet und die Finanzinstitute ihre Dividendenzahlungen wieder aufnehmen konnten. Defensive Sektoren wie Gesundheitswesen und nicht-zyklische Konsumgüter schnitten schlechter ab.

Der Berichtszeitraum war geprägt von Fusions- und Übernahmeaktivitäten. Der Supermarktkonzern WM Morrison stand im Mittelpunkt eines Bieterwettstreits zwischen zwei Private-Equity-Firmen. Ein weiteres Übernahmeziel im Berichtszeitraum war der in den Bereichen Luft- und Raumfahrt sowie Rüstungsgüter tätige Konzern Meggitt.

Die Volkswirte von Schroders erwarten, dass die Bank of England (BoE) ihr Programm zur quantitativen Lockerung im Dezember 2021 beenden wird. Die nächste Zinserhöhung dürfte in der ersten Jahreshälfte 2023 erfolgen. Das Team prognostiziert ein Wirtschaftswachstum im Vereinigten Königreich von 7,0% im Jahr 2021 und 6,7% im Jahr 2022. Was britische Aktien angeht, so bietet der Markt attraktive Bewertungen und Zyklizität. Die Stärke des Pfunds könnte den FTSE 100 Index jedoch weiterhin belasten, da er stark von ausländischen Erträgen abhängig ist.

Entwicklung des Rohstoffmarkts und Ausblick

Rohstoffe, wie sie vom S&P GSCI Index gemessen werden, erzielten eine Rendite von 58,3% (Gesamterendite, FactSet, Stand vom 30. September 2021). Der Energiesektor war bei weitem die stärkste Teilkomponente, da die wirtschaftlichen Aktivitäten zu einem normaleren Niveau zurückkehrten und die Nachfrage nach Öl stark anstieg. Gegen Ende des Berichtszeitraums trieb die Erdgasknappheit die Preise in die Höhe. Auch landwirtschaftliche Rohstoffe und Industriemetalle verbuchten während des Jahreszeitraums robuste Zuwächse. Die Preise für Edelmetalle gaben hingegen nach.

Für die Zukunft zeichnet sich eine weiterhin starke globale Nachfrage nach Öl ab. Die weltweiten Lagerbestände nehmen gleichzeitig weiter ab. Was die Landwirtschaft anbelangt, so bleibt das Angebot in den USA angesichts der starken weltweiten Nachfrage und der ungünstigen Witterung, die zu Versorgungsunterbrechungen führt, problematisch. Die Agrarpreise befinden sich jedoch auf historischen Höchstständen. Der Ausblick für Industriemetalle erscheint günstig. Ungeachtet der nachlassenden Nachfrage in China dürfte sich die Nachfrage im Rest der Welt stark erholen und die Lagerbestände von Metallen bleiben auf einem niedrigen Niveau, was die Preise stützen dürfte. Für den Goldpreis bedeuten ein festerer US-Dollar und die Straffung der Geldpolitik durch die Fed Gegenwind.



Prüfbericht

An die Anteilhaber von
SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS

Unser Prüfungsurteil

Unseres Erachtens zeigt der beiliegende Jahresabschluss ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Finanzlage des SCHRODER ALTERNATIVE SOLUTIONS (der „Fonds“) und jedes seiner Teilfonds zum 30. September 2021 sowie ihrer Betriebsergebnisse und Veränderungen des Nettovermögens für das abgelaufene Geschäftsjahr im Einklang mit den in Luxemburg geltenden rechtlichen und aufsichtsrechtlichen Anforderungen in Bezug auf die Erstellung und Darstellung des Jahresabschlusses.

Umfang unserer Prüfung

Der Abschluss des Fonds umfasst:

- die konsolidierte Nettovermögensaufstellung zum 30. September 2021;
- das Anlageportfolio zum 30. September 2021;
- die konsolidierte Ertrags- und Aufwandsrechnung sowie die Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das abgelaufene Geschäftsjahr; und
- die Anmerkungen zum Abschluss, die einen Überblick über die wesentlichen Rechnungslegungsmethoden enthalten.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

Wir haben unsere Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über das Prüfungswesen (Gesetz vom 23. Juli 2016) und den internationalen Prüfungsstandards (International Standards on Auditing, ISAs), die von der „Commission de Surveillance du Secteur Financier“ (CSSF) für Luxemburg übernommen wurden, durchgeführt. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs sind im Abschnitt „Verantwortung des „Réviseur d'entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts näher ausgeführt.

Unseres Erachtens sind die Ergebnisse aus unserer Prüfung ausreichend und geeignet, um als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk zu dienen.

Wir sind im Einklang mit dem von der CSSF für Luxemburg übernommenen International Code of Ethics for Professional Accountants des International Ethics Standards Board for Accountants, der auch internationale Unabhängigkeitsstandards umfasst (IESBA Code), zusammen mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Abschlusses gelten, unabhängig vom Fonds. Wir haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt.

Sonstige Angaben

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Angaben verantwortlich. Die sonstigen Angaben umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Angaben, jedoch nicht den Jahresabschluss und unser Prüfungsurteil zu diesem Jahresabschluss.

*PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, 2 rue Gerhard Mercator, B.P. 1443, L-1014 Luxembourg
T : +352 494848 1, F : +352 494848 2900, www.pwc.lu*

*Cabinet de révision agréé. Expert-comptable (autorisation gouvernementale n°10028256)
R.C.S. Luxembourg B 65 477 - TVA LU25482518*

Prüfbericht (Fortsetzung)



Unser Bestätigungsvermerk zum Abschluss bezieht sich nicht auf die sonstigen Angaben, und wir geben keinerlei diesbezügliche Zusicherung ab.

In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses liegt es in unserer Verantwortung, die vorstehend identifizierten sonstigen Angaben zu lesen und dabei zu erwägen, ob die sonstigen Angaben wesentliche Widersprüche zum Abschluss oder unseren im Rahmen der Prüfung erworbenen Kenntnisse enthalten oder anderweitig wesentlich fehlerhaft zu sein scheinen. Wenn wir auf der Grundlage unserer durchgeführten Arbeit feststellen, dass diese sonstigen Angaben wesentliche Falschaussagen enthalten, sind wir verpflichtet, dies zu berichten. Wir haben in dieser Hinsicht nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die Erstellung und angemessene Darstellung des Abschlusses gemäss den gesetzlichen und aufsichtsrechtlichen Bestimmungen Luxemburgs für die Erstellung und Darstellung von Abschlüssen und für entsprechende interne Kontrollmassnahmen verantwortlich, die der Verwaltungsrat des Fonds für die Erstellung von Abschlüssen für notwendig erachtet, die frei von wesentlichen Falschaussagen aufgrund von Betrug oder Irrtum sind.

Bei der Erstellung des Abschlusses ist der Verwaltungsrat des Fonds dafür verantwortlich, die Fähigkeit des Fonds und jedes seiner Teilfonds zur Unternehmensfortführung zu beurteilen, wobei er gegebenenfalls Angelegenheiten in Bezug auf die Unternehmensfortführung oder die Annahme der Unternehmensfortführung offenlegen muss, sofern der Verwaltungsrat des Fonds nicht die Auflösung des Fonds oder die Schliessung eines seiner Teilfonds oder die Einstellung des Betriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative dazu hat.

Verantwortung des „Réviseur d’entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung ist das Erreichen einer angemessenen Überzeugung davon, ob der Abschluss als Ganzes frei von erheblichen Falschaussagen aufgrund von Betrug oder Irrtum ist, und das Ausstellen eines Prüfungsberichts einschliesslich unseres Bestätigungsvermerks. Eine angemessene Überzeugung ist ein hohes Mass an Überzeugung, es besteht jedoch keine Garantie dafür, dass eine im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführte Prüfung alle eventuell bestehenden erheblichen Falschaussagen aufdeckt. Falschaussagen können aufgrund von Betrug oder Irrtum entstehen und werden als erheblich angesehen, wenn angemessenerweise davon ausgegangen werden könnte, dass sie einzeln oder insgesamt die auf der Grundlage dieses Abschlusses getroffenen wirtschaftlichen Entscheidungen von Benutzern beeinflussen könnten.

Im Rahmen einer Prüfung im Einklang mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs lassen wir bei der gesamten Prüfung unser professionelles Urteilsvermögen und eine professionelle Skepsis walten. Darüber hinaus:

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Falschaussagen im Abschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, wir konzipieren auf diese Risiken ausgerichtete Prüfungsverfahren und führen diese durch und wir verschaffen uns Prüfungsnachweise, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und geeignet sind. Das Risiko, dass eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche Falschaussage nicht aufgedeckt wird, ist höher als im Fall von Irrtümern, da im Betrugsfall Absprachen, Fälschungen, absichtliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Ausschalten interner Kontrollmassnahmen vorliegen können;

Prüfbericht (Fortsetzung)



- verschaffen wir uns ein Verständnis der für die Prüfung relevanten internen Kontrollmassnahmen, um Prüfverfahren zu konzipieren, die für die jeweilige Situation geeignet sind, jedoch nicht zum Zweck der Äusserung einer Ansicht darüber, ob die internen Kontrollmassnahmen des Fonds wirksam sind oder nicht;
- beurteilen wir die Eignung der verwendeten Rechnungslegungsmethoden und die Angemessenheit der rechnungslegungsbezogenen Schätzungen und der diesbezüglichen Angaben des Verwaltungsrats des Fonds;
- äussern wir uns zur Angemessenheit der Anwendung des Grundsatzes der Unternehmensfortführung durch den Verwaltungsrat des Fonds und dazu, ob auf der Grundlage der Ergebnisse der Prüfung eine erhebliche Unsicherheit in Bezug auf Ereignisse oder Bedingungen besteht, die die Fortführung des Fonds oder eines seiner Teilfonds erheblich in Zweifel stellen könnten. Wenn wir zu dem Schluss kommen, dass eine erhebliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, in unserem Prüfungsbericht auf die entsprechenden Angaben im Abschluss aufmerksam zu machen oder unseren Bestätigungsvermerk zu ändern, wenn diese Angaben unzulänglich sind. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den Ergebnissen aus unserer Prüfung bis zum Datum unseres Prüfungsberichts. Zukünftige Ereignisse oder Bedingungen können jedoch dazu führen, dass der Fonds oder einer seiner Teilfonds nicht fortgeführt wird;
- beurteilen wir die allgemeine Darstellung, die Struktur und den Inhalt des Abschlusses einschliesslich der Offenlegungen, und wir beurteilen, ob der Abschluss die zugrunde liegenden Transaktionen und Ereignisse angemessen darstellt.

Wir kommunizieren mit den für die Governance zuständigen Personen unter anderem in Bezug auf den geplanten Umfang und Zeitplan der Prüfung und erhebliche Prüfungsergebnisse einschliesslich erheblicher Mängel der internen Kontrollmassnahmen, die wir während unserer Prüfung identifizieren.

PricewaterhouseCoopers, Société coopérative
Vertreten durch

Luxemburg, 26. Januar 2022

Steven Libby

Bitte beachten Sie, dass der Prüfbericht nur für die im Rahmen der gesetzlichen Prüfung unterzeichnete und bei der luxemburgischen Aufsichtsbehörde hinterlegte Fassung des Jahresabschlusses gilt, die zum 26. Januar 2022 unterzeichnet wurde.

Statistische Informationen zum 30. September 2021

	Im Umlauf befindliche Anteile zum 30. September 2021	NIW je Anteil zum 30. September 2021	NIW je Anteil zum 30. September 2020	NIW je Anteil zum 30. September 2019
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	1 866 073	79,9267	58,1300	60,1300
Klasse A Thes. CAD Hedged	1 416	60,2879	44,1700	46,1400
Klasse A Thes. CHF Hedged	77 407	40,4563	29,8600	31,5900
Klasse A Thes. EUR Hedged	79 311	62,7937	46,2500	48,9000
Klasse A Thes. GBP Hedged	5 397	62,7001	45,9400	48,2800
Klasse A Thes. SGD Hedged	4 260 115	5,2389	3,8300	4,0000
Klasse A Aussch.	26 190	78,3253	56,9700	58,9200
Klasse A Aussch. GBP Hedged	5 289	61,2805	44,9000	47,2000
Klasse C Thes.	918 170	88,5344	64,0400	65,8800
Klasse C Thes. CAD Hedged	100	66,6393	48,5300	50,4100
Klasse C Thes. CHF Hedged	18 802	44,1849	32,4300	34,1300
Klasse C Thes. EUR Hedged	52 042	69,9276	51,2100	53,8400
Klasse C Thes. GBP Hedged	12 472	69,4609	50,6200	52,9100
Klasse C Aussch.	24 324	86,8223	62,8000	64,5900
Klasse C Aussch. GBP Hedged	11 113	66,9360	48,7800	51,0000
Klasse D Thes.	215 004	69,3673	50,9500	53,2400
Klasse I Thes.	2 742 665	112,9053	80,6400	81,9100
Klasse I Thes. CAD Hedged	100	82,0332	59,0000	60,5000
Klasse I Thes. CHF Hedged	800 179	52,7083	38,1900	39,6900
Klasse I Thes. EUR Hedged	505 182	88,6042	64,0600	66,4400
Klasse I Thes. GBP Hedged	7 933	85,3382	61,4000	63,3600
Klasse I Thes. JPY Hedged	125	7 531,5701	5 403,4000	5 556,1300
Klasse I Aussch.	11	107,8603	76,9900	78,7400
Klasse J Aussch.	16	55,7638	39,8000	40,7500
Klasse X Thes.	-	-	79,0000	80,2300
Summe Nettovermögen in USD		690 937 587	311 395 013	355 029 365

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

Kombinierte Nettovermögensaufstellung zum 30. September 2021

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
VERMÖGENSWERTE		
Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten	567 466 407	567 466 407
Nicht realisierter Gewinn	1 164 393	1 164 393
Wertpapieranlagen zum Marktwert	568 630 800	568 630 800
Guthaben bei Banken und Brokern	99 218 961	99 218 961
Zu erhaltende Sicherheiten	214 388	214 388
Forderungen aus Zeichnungen	1 129 419	1 129 419
Dividendenforderungen	6 840	6 840
Forderungen aus Steuerrückerstattungen	18 612	18 612
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	38 191 853	38 191 853
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	626	626
Sonstige Vermögenswerte	785	785
SUMME VERMÖGENSWERTE	707 412 284	707 412 284
VERBINDLICHKEITEN		
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	3 289 066	3 289 066
Fällige Managementgebühren	312 876	312 876
Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	11 075 648	11 075 648
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	1 446 172	1 446 172
Sonstige Verbindlichkeiten	350 935	350 935
SUMME VERBINDLICHKEITEN	16 474 697	16 474 697
SUMME NETTOVERMÖGEN	690 937 587	690 937 587

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	311 395 013	311 395 013
ERTRÄGE		
Dividenerträge abzüglich Quellensteuern	140 349	140 349
Zinserträge aus Anlagen abzüglich Quellensteuern	189 068	189 068
Bankzinsen	11	11
SUMME ERTRÄGE	329 428	329 428
AUFWAND		
Managementgebühren	3 000 601	3 000 601
Verwaltungsgebühren	613 146	613 146
Taxe d'abonnement	145 077	145 077
Gebühren der Verwahrstelle	35 908	35 908
Vertriebsgebühren	116 473	116 473
Bank- und sonstige Zinskosten	87 737	87 737
Betriebskosten	396 121	396 121
GESAMTAUFWAND	4 395 063	4 395 063
NETTOANLAGEERTRAG/(-VERLUST)	(4 065 635)	(4 065 635)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
Anlagenverkäufen [#]	(1 263 210)	(1 263 210)
Finanzterminkontrakten [#]	139 041 033	139 041 033
Devisenterminkontrakten [#]	(1 742 911)	(1 742 911)
Wechselkursen	(10 065)	(10 065)
REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR	136 024 847	136 024 847
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) aus:		
Anlagen [#]	1 158 063	1 158 063
Finanzterminkontrakten [#]	27 407 297	27 407 297
Devisenterminkontrakten [#]	(1 325 045)	(1 325 045)
Wechselkursen	1 302	1 302
NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTES) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR	27 241 617	27 241 617
ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUS DEM GESCHÄFTSBETRIEB	159 200 829	159 200 829
Zeichnungen	398 319 136	398 319 136
Rücknahmen	(177 977 391)	(177 977 391)
ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND VON VERÄNDERUNGEN DES ANTEILSKAPITALS	220 341 745	220 341 745
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	690 937 587	690 937 587

Für die rechnerische Aufteilung wird auf die Tabelle Realisierter Wertzuwachs/(Wertverlust) und Veränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) verwiesen.

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021 (Fortsetzung)

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
AUFTEILUNG REALISIERTE GEWINNE/(VERLUSTE)		
Realisierte Gewinne aus:		
Anlagen	1 003 083	1 003 083
Finanzterminkontrakten	208 667 205	208 667 205
Devisenterminkontrakten	15 744 736	15 744 736
Realisierter Verlust aus:		
Anlagen	(2 266 293)	(2 266 293)
Finanzterminkontrakten	(69 626 172)	(69 626 172)
Devisenterminkontrakten	(17 487 647)	(17 487 647)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr[^]	136 034 912	136 034 912
AUFTEILUNG DER VERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTS)		
Veränderung des nicht realisierten Wertzuwachses aus:		
Anlagen	3 477 095	3 477 095
Finanzterminkontrakten	30 895 232	30 895 232
Devisenterminkontrakten	(39 527)	(39 527)
Veränderung des nicht realisierten Wertverlustes aus:		
Anlagen	(2 319 032)	(2 319 032)
Finanzterminkontrakten	(3 487 935)	(3 487 935)
Devisenterminkontrakten	(1 285 518)	(1 285 518)
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) für das Geschäftsjahr⁺	27 240 315	27 240 315

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

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

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 30. September 2021

Schroder AS Commodity Fund

Anlageportfolio

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Markt- wert USD	% des Netto- vermö- gens	Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Markt- wert USD	% des Netto- vermö- gens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind					Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Aktien					Organismen für gemeinsame Anlagen – AIF				
Grundstoffe					Investmentfonds				
Agnico Eagle Mines Ltd.	USD	28 045	1 440 921	0,21	Schroder AS Commodity Total Return Fund - Class I Acc [†]	USD	114 318	16 537 213	2,39
Barrick Gold Corp.	USD	50 500	891 310	0,13				16 537 213	2,39
Eldorado Gold Corp.	USD	185 316	1 393 932	0,20					
Endeavour Mining plc	CAD	75 426	1 689 326	0,24					
Fortuna Silver Mines, Inc.	USD	153 900	592 611	0,09					
Gold Fields Ltd., ADR	USD	142 800	1 112 362	0,16					
Hochschild Mining plc	GBP	510 922	908 341	0,13					
Kinross Gold Corp.	USD	223 300	1 176 637	0,17					
Newmont Corp.	USD	7 507	404 356	0,06					
OceanaGold Corp.	CAD	882 046	1 420 693	0,21					
Yamana Gold, Inc.	USD	304 000	1 175 930	0,17					
			12 206 419	1,77					
Summe Aktien				12 206 419	1,77				
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind				12 206 419	1,77				
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					Summe Organismen für gemeinsame Anlagen – AIF				
Anleihen					Summe Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Finanzen					Summe Kapitalanlagen				
US Treasury Bill 0% 07/10/2021	USD	32 886 400	32 886 413	4,76	Barmittel			99 218 961	14,36
US Treasury Bill 0% 14/10/2021	USD	56 693 800	56 693 359	8,21	Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)			23 087 826	3,34
US Treasury Bill 0% 21/10/2021	USD	55 873 300	55 871 426	8,09	Summe Nettovermögen			690 937 587	100,00
US Treasury Bill 0% 28/10/2021	USD	62 888 400	62 886 077	9,10					
US Treasury Bill 0% 04/11/2021	USD	67 461 500	67 458 549	9,76					
US Treasury Bill 0% 12/11/2021	USD	58 371 000	58 367 688	8,45					
US Treasury Bill 0% 18/11/2021	USD	68 313 200	68 310 875	9,88					
US Treasury Bill 0% 26/11/2021	USD	42 420 000	42 417 817	6,14					
US Treasury Bill 0% 09/12/2021	USD	42 000 000	41 998 081	6,08					
US Treasury Bill 0% 16/12/2021	USD	53 000 000	52 996 883	7,67					
			539 887 168	78,14					
Summe Anleihen				539 887 168	78,14				
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				539 887 168	78,14				

[†] Angebote an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz sind nicht zugelassen.

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 30. September 2021

Schroder AS Commodity Fund

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währungen	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währungen	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
Absicherung von Anteilsklassen							
CAD	97 718	USD	76 346	29. Oktober 2021	HSBC	376	-
USD	34 005	SGD	45 887	29. Oktober 2021	HSBC	250	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen - Vermögenswerte						626	-
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						626	-
Absicherung von Anteilsklassen							
CAD	2 932	USD	2 318	29. Oktober 2021	HSBC	(17)	-
CHF	46 335 620	USD	50 201 555	29. Oktober 2021	HSBC	(552 507)	(0,08)
EUR	53 606 632	USD	62 868 006	29. Oktober 2021	HSBC	(704 867)	(0,11)
GBP	2 961 809	USD	4 044 951	29. Oktober 2021	HSBC	(54 219)	-
JPY	945 306	USD	8 600	29. Oktober 2021	HSBC	(150)	-
SGD	22 458 975	USD	16 656 019	29. Oktober 2021	HSBC	(134 412)	(0,02)
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen - Verbindlichkeiten						(1 446 172)	(0,21)
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(1 446 172)	(0,21)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(1 445 546)	(0,21)

Finanzterminkontrakte

Wertpapierbeschreibung	Anzahl Kontrakte	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
Brent Crude Oil, 30/11/2021	720	USD	2 815 796	0,41
Coffee 'C', 20/12/2021	332	USD	1 062 731	0,15
Cotton No. 2, 08/12/2021	205	USD	501 481	0,07
Lean Hogs, 14/12/2021	344	USD	602 676	0,09
LME Primary Aluminium, 17/11/2021	647	USD	3 088 154	0,45
Low Sulphur Gasoil, 11/11/2021	302	USD	2 561 600	0,37
Natural Gas, 27/10/2021	1 349	USD	19 499 121	2,82
NY Harbor ULSD, 29/10/2021	175	USD	1 537 801	0,22
RBOB Gasoline, 29/10/2021	202	USD	804 220	0,12
WTI Crude Oil, 20/10/2021	874	USD	5 718 273	0,83
Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte			38 191 853	5,53
100 oz Gold, 29/12/2021	263	USD	(2 143 510)	(0,31)
Copper, 29/12/2021	48	USD	(314 800)	(0,05)
Corn, 14/12/2021	1 257	USD	(949 586)	(0,14)
KC HRW Wheat, 14/12/2021	341	USD	(304 112)	(0,04)
Live Cattle, 31/12/2021	456	USD	(291 570)	(0,04)
LME Copper, 15/12/2021	14	USD	(204 628)	(0,03)
LME Nickel, 17/11/2021	125	USD	(1 365 830)	(0,20)
LME Zinc, 17/11/2021	87	USD	(182 961)	(0,03)
Silver, 29/12/2021	54	USD	(656 292)	(0,09)
Soybean Meal, 14/12/2021	455	USD	(1 502 251)	(0,22)
Soybean Oil, 14/12/2021	762	USD	(2 053 779)	(0,30)
Sugar No. 11, 28/02/2022	1 092	USD	(211 254)	(0,03)
Wheat, 14/12/2021	673	USD	(895 075)	(0,13)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten - Verbindlichkeiten			(11 075 648)	(1,61)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte			27 116 205	3,92

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2021

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

Anteilklassen

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

Teilfonds	Anteilklassen
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. CHF Hedged Klasse I Thes. EUR Hedged Klasse I Thes. GBP Hedged Klasse I Thes. JPY Hedged Klasse I Aussch. Klasse J Aussch.

Vertriebsgebühren

Anteilklassen	Vertriebsgebühr
A-, C-, I-, J- und X-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 Anteilklassen 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 30. September 2021 (Fortsetzung)

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.

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

Rücknahmegebühren

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

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 Anteilsklasse zuzurechnende NIW, der dem anteiligen Wert ihrer Vermögenswerte abzüglich ihrer Verbindlichkeiten entspricht, durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilsklasse 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.

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.

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2021 (Fortsetzung)

Nettoinventarwert

Bewertung des Vermögens des Fonds (Fortsetzung)

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 Zahlungsströme 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.

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 Berichtsjahr berechnet.

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen

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

Devisenterminkontrakte

Offene Devisenterminkontrakte werden mit Bezug auf den Devisenterminkurs, der sich auf das Fälligkeitsdatum der Kontrakte bezieht, zum zuletzt verfügbaren Preis zum NIW am 30. September 2021 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 30. September 2021 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 das Berichtsjahr jeweils das nachfolgend angegebene Honorar: Eric Bertrand, Bernard Herman und Marie-Jeanne Chevremont-Lorenzini erhielten je 20.167 Euro, Hugh Mullan 16.000 Euro und Richard Mountford 7.000 Euro.

Die verbleibenden Verwaltungsratsmitglieder verzichteten auf ihr Honorar.

Managementgebühren

Die Anlageverwalter sind berechtigt, Managementgebühren für ihre Dienste zu beziehen, die auf der Grundlage der Nettoinventarwerte der Teilfonds täglich berechnet und verbucht sowie monatlich gezahlt werden. Die zum 30. September 2021 effektiv anfallenden Sätze sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 26 aufgeführt.

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

Die für den Berichtszeitraum zum 30. September 2021 effektiv zu zahlenden Beträge sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 25 aufgeführt.

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

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2021 (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-, 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 Teilfonds mit Währungsabsicherungstransaktionen, die sich auf abgesicherte Anteilsklassen beziehen, auf täglicher Basis Barsicherheiten an den Kontrahenten bzw. vom Kontrahenten, wodurch das Risiko über die Dauer des Terminkontrakts reduziert wird.

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.

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 Verwaltungsstelle, Koordinator, Domizilstelle und Hauptvertriebsstelle die üblichen Gebühren zu erhalten. Diese Gebühren laufen täglich zu einem Satz von maximal 0,25% 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.

Ausweis von Transaktionskosten

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

Teilfonds	Währung der Teilfonds	Summe Transaktionskosten
Schroder AS Commodity Fund	USD	63 996

Änderungen in den Fonds

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

Gegenseitige Anlagen der Teilfonds

Zum 30. September 2021 belaufen sich die gegenseitigen Anlagen der Teilfonds auf insgesamt 16 537 213 USD, daher würde der kombinierte Gesamt-NIW am Ende des Berichtszeitraums ohne gegenseitige Anlagen 707 456 082 USD betragen. Die Einzelheiten zu den gegenseitigen Anlagen der Teilfonds sind in der folgenden Tabelle angegeben:

Anlage	Währung der Teilfonds	Marktwert	% des Nettovermögens
Schroder AS Commodity Fund			
Schroder AS Commodity Total Return Fund – Klasse I Thes.*	USD	16 537 213	2,39
	USD	16 537 213	2,39

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am **22. Januar 2022** ging die J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A. in die J.P. Morgan AG über, die gleichzeitig ihre Rechtsform von einer deutschen Aktiengesellschaft (Aktiengesellschaft) in eine europäische Gesellschaft (Societas Europaea), die J.P. Morgan SE, änderte.

*Angebote an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz sind nicht zugelassen.

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2021

Managementgebühren

Teilfonds und Anteilklassen	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%
Klasse I Thes.	0,00%
Klasse I Thes. CAD Hedged	0,00%
Klasse I Thes. CHF Hedged	0,00%
Klasse I Thes. EUR Hedged	0,00%
Klasse I Thes. GBP Hedged	0,00%
Klasse I Thes. JPY Hedged	0,00%
Klasse I Aussch.	0,00%
Klasse J Aussch.	0,00%
Klasse X Thes.	0,00%

Gesamtkostenquote („TER“)[^] für das Geschäftsjahr zum 30. September 2021

Teilfonds und Anteilsklassen	Währung des Teilfonds	TER	Erhobene Performancegebühr	Performancegebühren
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	USD	1,91%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. CAD Hedged	USD	1,94%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. CHF Hedged	USD	1,94%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. EUR Hedged	USD	1,94%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. GBP Hedged	USD	1,94%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. SGD Hedged	USD	1,94%	0,00	0,00%
Klasse A Aussch.	USD	1,91%	0,00	0,00%
Klasse A Aussch. GBP Hedged	USD	1,94%	0,00	0,00%
Klasse C Thes.	USD	1,36%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. CAD Hedged	USD	1,34%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. CHF Hedged	USD	1,39%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. EUR Hedged	USD	1,39%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. GBP Hedged	USD	1,39%	0,00	0,00%
Klasse C Aussch.	USD	1,36%	0,00	0,00%
Klasse C Aussch. GBP Hedged	USD	1,39%	0,00	0,00%
Klasse D Thes.	USD	2,91%	0,00	0,00%
Klasse I Thes.	USD	0,09%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. CAD Hedged	USD	0,08%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. CHF Hedged	USD	0,10%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. EUR Hedged	USD	0,10%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. GBP Hedged	USD	0,10%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. JPY Hedged	USD	0,07%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Aussch.	USD	0,02%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse J Aussch.	USD	0,02%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse X Thes.	USD	0,09%	0,00	0,00%

„Entfällt“: Der Anteilsklasse/dem Teilfonds werden keine Performancegebühren berechnet.

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

Anhang I – AIFM-Angaben (ungeprüft)

1. Risikoprofil und Hebelung

Der Fonds setzt ein Risikomanagementverfahren ein, das die Überwachung der Risiken der Teilfonds ermöglicht und sicherstellt, dass diese ihrer Anlagepolitik und ihrem Risikoprofil entsprechend verwaltet werden.

Hebelungsquoten sind wichtige Risikokennzahlen, anhand derer sich das aktuelle Risikoprofil der Teilfonds darstellen lässt. Diese werden auf täglicher Basis überwacht.

Die Hebelung stellt für den Fonds eine Möglichkeit dar, sein Engagement durch den Einsatz derivativer Finanzinstrumente und/oder gegebenenfalls durch die Leihe von Barmitteln bzw. Wertpapieren zu erhöhen. Sie wird als Quote („Hebelungsquote“) ausgedrückt, die das Verhältnis des vom Fonds gehaltenen Engagements zu seinem Nettoinventarwert darstellt.

Die Hebelungsquote wird anhand von zwei Methoden zur Berechnung des Fondsengagements ermittelt: der Bruttomethode und der Commitment-Methode.

Im Berichtsjahr wurden keine neuen Vorkehrungen für die Verwaltung der Liquidität getroffen. Die maximale Höhe der Hebelung für den Schroder AS Commodity Fund wurde am 20. November 2020 geändert.

Den AIFM-Vorschriften entsprechend werden Anteilsinhabern die folgenden Informationen zur Verfügung gestellt:

Teilfonds	Commitment-Hebelungsgrenze	Commitment-Hebelungsniveau	Commitment-Hebelungsnutzung	Limit der Bruttohebelung	Brutto-Hebelungsniveau	Brutto-Hebelungsnutzung
Schroder AS Commodity Fund	1,05	0,97	92,76%	1,05	0,82	78,41%

2. AIFMD-Vergütungsangaben für die Schroder Investment Management Europe S.A. („SIM Europe“) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2020

Diese Angaben sind Bestandteil des ungeprüften Teils dieses Jahresberichts und Abschlusses und sollten in Verbindung mit dem Vergütungsbericht der Schroders plc auf den Seiten 75 bis 102 des Jahresberichts und Abschlusses für 2020 (verfügbar auf der Website der Gruppe – <https://www.schroders.com/en/investor-relations/results-and-reports/annual-report-and-accounts-2020/>) gelesen werden, der weitere Informationen zu den Aktivitäten unseres Vergütungsausschusses und zu unseren Vergütungsgrundsätzen und -richtlinien bietet.

Die wesentlichen AIF-Risikoübernehmer („AIF MRTs“) der SIM Europe sind natürliche Personen, deren Rollen bei der Schroders-Gruppe einen erheblichen Einfluss auf das Risiko der SIM Europe oder der von ihr verwalteten alternativen Investmentfonds haben können. Diese Rollen werden im Einklang mit den Anforderungen der AIFM-Richtlinie und Leitlinien der European Securities and Markets Authority identifiziert.

Der Vergütungsausschuss der Schroders plc hat eine Vergütungsrichtlinie aufgestellt, um sicherzustellen, dass die Anforderungen der AIFM-Richtlinie für alle AIF MRTs eingehalten werden. Der Vergütungsausschuss und der Verwaltungsrat der Schroders plc prüfen die Vergütungsstrategie mindestens einmal jährlich. Der Verwaltungsrat der SIM Europe ist für die Verabschiedung der Vergütungsrichtlinie, die Prüfung ihrer allgemeinen Grundsätze mindestens einmal jährlich, für die Beaufsichtigung ihrer Umsetzung und für die Sicherstellung der Einhaltung der massgeblichen lokalen Rechtsvorschriften verantwortlich. Die Vergütungspolitik wurde im Jahr 2020 überprüft, um sicherzustellen, dass sie mit den OGAW/AIFMD-Vergütungsanforderungen konform ist, und es wurden keine erheblichen Änderungen vorgenommen.

Die Umsetzung der Vergütungsrichtlinie unterliegt mindestens einmal jährlich einer unabhängigen internen Prüfung der Einhaltung der vom Verwaltungsrat der SIM Europe und vom Vergütungsausschuss eingeführten Vergütungsrichtlinien und -verfahren. Die letzte Prüfung ergab keine grundlegenden Probleme, sondern vielmehr eine Reihe geringfügiger Empfehlungen überwiegend in Bezug auf die Verbesserung der Prozess- und Richtliniendokumentation.

Die gesamten Vergütungsausgaben werden auf der Grundlage eines Gewinnbeteiligungsverhältnisses bestimmt, bei dem die variablen Vergütungskosten am Gewinn vor Bonuszahlungen gemessen werden, und anhand eines Gesamtvergütungsverhältnisses, bei dem der Gesamtvergütungsaufwand am Nettoertrag gemessen wird. Dies stellt sicher, dass die Interessen der Mitarbeiter am Finanzergebnis von Schroders ausgerichtet sind. Im Rahmen der Bestimmung der Vergütungsausgaben für jedes Jahr werden die zugrunde liegende Stärke und Nachhaltigkeit des Unternehmens sowie Berichte zu Risiko-, Rechts-, Compliance- und Innenrevisionsangelegenheiten von den Leitern dieser Bereiche berücksichtigt.

Die nachstehenden Vergütungsdaten spiegeln die im Jahr 2020 gezahlten leistungsabhängigen Vergütungen wider.

• Der Gesamtbetrag der von der SIM Europe an ihre 317 Mitarbeiter gezahlten Vergütung belief sich auf 52,35 Mio. EUR, wovon 32,93 Mio. EUR auf Festvergütungen (z. B. Gehälter, Sachleistungen) und 19,42 Mio. EUR auf variable Vergütungen (z. B. Jahresbonuszahlungen oder aufgeschobene Bonuszahlungen) entfielen. Mitarbeiter anderer Unternehmen der Schroders-Gruppe, die im Verwaltungsrat der SIM Europe sitzen, erhalten für ihre Rolle als Verwaltungsratsmitglieder der SIM Europe keine zusätzliche Vergütung.

• Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf AIF MRTs von SIM Europe. Die meisten dieser AIF MRTs waren bei anderen Konzernunternehmen von Schroders beschäftigt, einschliesslich infolge der Übertragung der Anlageverwaltung oder anderer Verantwortlichkeiten durch SIM Europe an andere Konzernunternehmen von Schroders oder Dritte. Viele dieser AIF MRTs erbringen Dienstleistungen für andere Unternehmen der Schroders-Gruppe und andere Kunden. Im Interesse der Transparenz spiegeln die folgenden aggregierten Vergütungszahlen die volle Vergütung für jeden AIF MRT von SIM Europe wider. Die an die 131 AIF MRTs von SIM Europe für das am 31. Dezember 2020 endende Geschäftsjahr gezahlte Gesamtvergütung beläuft sich auf 105,65 Mio. EUR. Davon wurden 43,75 Mio. EUR an die Geschäftsleitung, 56,64 Mio. EUR an MRTs, die als Risikoträger für SIM Europe oder die von ihr verwalteten AIF-Fonds gelten, und 5,26 Mio. EUR an andere AIF MRTs, einschliesslich MRTs mit Kontrollfunktion, gezahlt. Diese Angaben zur Gesamtvergütung umfassen durch Beauftragte gezahlte Beträge, soweit verfügbar.

Zusätzliche qualitative Informationen zu den Vergütungsrichtlinien und -praktiken finden Sie auf www.schroders.com/rem-disclosures.

Anhang II – Wertentwicklung der Teilfonds zum 30. September 2021 (ungeprüft)

Teilfonds und Anteilsklassen*	Währung der Anteils-klassse	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	37,50	42,29	32,93	30,63	21,20	22,04
Klasse A Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	36,50	42,29	30,67	30,63	17,75	22,04
Klasse A Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	35,50	42,29	28,08	30,63	12,64	22,04
Klasse A Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	35,76	42,29	28,40	30,63	13,20	22,04
Klasse A Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	36,48	42,29	29,87	30,63	15,96	22,04
Klasse A Thes. SGD Hedged	SGD	21. September 2007	Bloomberg Commodity TR	36,81	42,29	31,00	30,63	18,55	22,04
Klasse A Aussch.	USD	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	37,49	42,29	32,94	30,63	21,19	22,04
Klasse A Aussch. GBP Hedged	GBP	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	36,48	42,29	29,83	30,63	15,93	22,04
Klasse C Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	38,24	42,29	34,38	30,63	23,22	22,04
Klasse C Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	37,32	42,29	32,20	30,63	19,73	22,04
Klasse C Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	36,23	42,29	29,45	30,63	14,46	22,04
Klasse C Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	36,56	42,29	29,88	30,63	15,15	22,04
Klasse C Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	37,22	42,29	31,28	30,63	17,91	22,04
Klasse C Aussch.	USD	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	38,25	42,29	34,42	30,63	23,23	22,04
Klasse C Aussch. GBP Hedged	GBP	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	37,23	42,29	31,25	30,63	17,91	22,04
Klasse D Thes.	USD	31. Oktober 2007	Bloomberg Commodity TR	36,15	42,29	30,30	30,63	17,60	22,04
Klasse I Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	40,02	42,29	37,85	30,63	28,00	22,04
Klasse I Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	39,03	42,29	35,59	30,63	24,48	22,04

* 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 – Wertentwicklung der Teilfonds zum 30. September 2021 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilklassen	Währung der Anteilsklasse	Auflegungsdatum	Benchmark	1 Jahr %	BM 1 Jahr %	2 Jahre %	BM 2 Jahre %	3 Jahre %	BM 3 Jahre %
Schroder AS Commodity Fund (Fortsetzung)									
Klasse I Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	38,02	42,29	32,80	30,63	18,96	22,04
Klasse I Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	38,31	42,29	33,35	30,63	19,75	22,04
Klasse I Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	38,99	42,29	34,69	30,63	22,67	22,04
Klasse I Thes. JPY Hedged	JPY	14. Mai 2010	Bloomberg Commodity TR	39,39	42,29	35,55	30,63	22,38	22,04
Klasse I Aussch.	USD	18. Dezember 2009	Bloomberg Commodity TR	40,10	42,29	37,99	30,63	28,15	22,04
Klasse J Aussch.	USD	7. März 2008	Bloomberg Commodity TR	40,10	42,29	37,99	30,63	28,13	22,04

* 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 III – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für das Geschäftsjahr vom 30.09.2020 bis zum 30.09.2021

Teilfonds und Anteilsklassen	Gezeichnete Anteile	Zurückgenommene Anteile	Im Umlauf befindliche Anteile am Ende des Geschäftsjahres
Schroder AS Commodity Fund			
Klasse A Thes.	1 258 268	(600 110)	1 866 073
Klasse A Thes. CAD Hedged	300	(2 000)	1 416
Klasse A Thes. CHF Hedged	4 776	(19 120)	77 407
Klasse A Thes. EUR Hedged	17 060	(23 327)	79 311
Klasse A Thes. GBP Hedged	587	(1 121)	5 397
Klasse A Thes. SGD Hedged	3 635 993	(3 456 780)	4 260 115
Klasse A Aussch.	11 085	(3 783)	26 190
Klasse A Aussch. GBP Hedged	1 038	(1 895)	5 289
Klasse C Thes.	647 591	(304 080)	918 170
Klasse C Thes. CAD Hedged	–	–	100
Klasse C Thes. CHF Hedged	2 610	(810)	18 802
Klasse C Thes. EUR Hedged	42 937	(25 169)	52 042
Klasse C Thes. GBP Hedged	3 610	(1 359)	12 472
Klasse C Aussch.	17 333	(4 493)	24 324
Klasse C Aussch. GBP Hedged	–	(234)	11 113
Klasse D Thes.	118 166	(83 125)	215 004
Klasse I Thes.	2 300 095	(663 083)	2 742 665
Klasse I Thes. CAD Hedged	–	–	100
Klasse I Thes. CHF Hedged	–	–	800 179
Klasse I Thes. EUR Hedged	2 961	(393)	505 182
Klasse I Thes. GBP Hedged	7 031	(3 012)	7 933
Klasse I Thes. JPY Hedged	–	–	125
Klasse I Aussch.	–	–	11
Klasse J Aussch.	–	–	16
Klasse X Thes.	36 700	(153 863)	–

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.



EST. 1804

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Grossherzogtum Luxemburg

Tel.: (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342

SAS AR 30 September 2021 CHDE