



Schroder Alternative Solutions

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Halbjahresbericht

31. März 2022

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	5
Zusätzliche Informationen für Anleger in der Schweiz	6
Verwaltungsrat	7
Verwaltung	8
Bericht des Verwaltungsrats	9
Bericht des Anlageverwalters	10
Statistische Informationen	11
Kombinierte Nettovermögensaufstellung	12
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens	13
Wertpapierbestand	15
Schroder AS Commodity Fund	15
Anmerkungen zum Abschluss	18
Gesamtkostenquote („TER“)	23
Anhang I - Fondsperformance (ungeprüft)	24
Anhang II - Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für den Berichtszeitraum vom 30.09.2021 bis zum 31.03.2022	26

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 2021 bis zum 31. März 2022. Der letzte Termin, an dem die Anteilkurse berechnet wurden, war der 31. März 2022, 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-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 Anleger 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
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
Grossherzogtum Luxemburg
- **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
Schroder Investment Management (Europe) S.A.
Niederlassung Belgien
523 Avenue Louise
1050 Brüssel
Belgien

* Mike Champion schied am 28. Februar 2022 aus dem Verwaltungsrat aus.

Verwaltung

Eingetragener Sitz

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

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 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 SE, Niederlassung Luxemburg

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

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 Abschluss für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 vor.

Aktivitäten während des Berichtszeitraums

Zum 31. März 2022 belief sich das Nettovermögen der Gesellschaft insgesamt auf 842 659 117 USD, was im Vergleich zu 723 993 295 USD zum 30. September 2021 einem Anstieg von 16,39% entspricht.

Der Verwalter alternativer Investmentfonds 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 2022

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

Bericht des Anlageverwalters

Wirtschaftlicher Rückblick

Der Sechsmonatszeitraum stand ganz im Zeichen einer stark steigenden Inflation. Im Laufe des Berichtszeitraums stiegen die Erdgaspreise in Europa aufgrund von Engpässen in die Höhe, was wiederum die Strompreise ansteigen liess. Das Auftauchen der Omicron-Variante von Covid-19 im November führte zu neuen Einschränkungen der Aktivitäten und erneuten Störungen auf der Angebotsseite, was wiederum den Inflationsdruck weiter verstärkte.

Im Februar 2022 erfolgte dann der schockierende Einmarsch Russlands in die Ukraine. Der Krieg hat verheerende Auswirkungen auf die Menschen in der Ukraine. Er verschärft auch einige der bestehenden wirtschaftlichen Pressionen, da die westlichen Staaten Sanktionen gegen russische Einzelpersonen und Finanzunternehmen verhängt haben. Zum Zeitpunkt der Erstellung dieses Textes hat Europa keine Sanktionen gegen russische Öl- und Gasimporte verhängt, aber Deutschland hat die Genehmigung für die lang erwartete Nord Stream II-Gaspipeline ausgesetzt. Der Krieg wird voraussichtlich auch Auswirkungen auf die Versorgung mit landwirtschaftliche Commodities wie Weizen haben, da die Ukraine und Russland grosse Lieferanten sind.

Aufgrund der höheren Inflation hob die Bank of England (BoE) als erste grosse Zentralbank die Zinssätze an, und zwar um 0,15 Prozentpunkte im Dezember 2021 und um weitere 0,5 Prozentpunkte im Jahr 2022, sodass die Zinssätze bis Ende März auf 0,75% gestiegen sind. Die jährliche Inflation im Vereinigten Königreich (gemessen am Verbraucherpreisindex) erreichte im Februar 2022 6,2% und lag damit deutlich über dem Ziel der BoE von 2%.

Die US-Notenbank folgte im März und hob die Zinsen um 0,25 Prozentpunkte auf eine Spanne von 0,25–0,50% an. Die US-Inflation erreichte im Februar 2022 mit 7,9% den höchsten Wert seit 1982. In der Eurozone erreichte die Inflation im Februar ein Rekordhoch. Infolgedessen senkte die Europäische Zentralbank ihr Konjunkturprogramm zum Ankauf von Anleihen und deutete an, dass sie die Zinsen im weiteren Verlauf des Jahres anheben könnte.

Die Beschränkungen, die aufgrund der Welle der Omikron-Variante von Covid-19 in den westlichen Ländern eingeführt worden waren, wurden in den ersten Monaten des Jahres 2022 weitgehend aufgehoben. Bestimmte asiatische Länder – einschliesslich China – waren jedoch stärker von dem Ausbruch betroffen. China hat an seiner „Null-Covid“-Politik festgehalten, was strenge Lockdowns in mehreren Grossstädten, darunter Shenzhen und Shanghai, nach sich zog. Auch Hongkong verhängte angesichts eines Anstiegs der Fälle und einer niedrigen Impfquote unter der älteren Bevölkerung strenge Restriktionen.

Entwicklung des britischen Aktienmarkts und Ausblick

Der britische FTSE All-Share Index verbuchte über das Halbjahr eine Gesamtrendite von 4,7% (Quelle: FactSet, GBP). Die Aktien im Vereinigten Königreich legten zu, vor allem dank des hohen Engagements in den Sektoren Energie und Grundstoffe, zu denen auch Metalle und Bergbau gehören. Auch defensive Bereiche des Marktes wie das Gesundheits- und Versorgungswesen entwickelten sich angesichts der steigenden Inflation und der geopolitischen Unsicherheit nach dem Einmarsch Russlands in die Ukraine stark. Bei den Finanzwerten spiegelte die Stärke der Banken die Erwartungen steigender Zinssätze wider.

Verbraucherorientierte Bereiche, wie z. B. die Reise- und Freizeitunternehmen, die durch das Auftauchen von Omicron im Winter direkt in Mitleidenschaft gezogen wurden, tendierten zu einer unterdurchschnittlichen Performance. Die Aktienkurse von Sektoren wie Einzelhändlern und Wohnungsbauunternehmen schwankten analog zu den Erwartungen bezüglich des Zeitpunkts der ersten Erhöhung der britischen Leitzinsen, die im Dezember erfolgte. Es gab auch Befürchtungen bezüglich der Fähigkeit der Unternehmen, steigende Kosten an die Verbraucher weiterzugeben. Viele Einzelhändler hatten trotz starker Nachfrage mit Unterbrechungen der Lieferkette zu kämpfen, was zu einigen viel beachteten Gewinnwarnungen führte.

Die Volkswirte von Schroders prognostizieren, dass sich das britische Wirtschaftswachstum von 7,5% auf 4,3% im Jahr 2022 abschwächen wird, da der Impuls der Wiederaufnahme der wirtschaftlichen Aktivitäten allmählich nachlässt. Die Ausgaben der Haushalte bleiben hoch, da der Sparüberschuss abgebaut wird. Die Kaufkraft wird jedoch durch die Inflation aufgezehrt. Die steigende Inflation wird vor allem durch die höheren Energiepreise getrieben. 2023 dürfte die Inflation zurückgehen. Ein starker Arbeitsmarkt dürfte die Bank of England indes bestärken, die Zinsen weiter anzuheben und den Leitzins bis Ende des Jahres auf 1,25% zu erhöhen.

Entwicklung des Rohstoffmarkts und Ausblick

Rohstoffe, gemessen am S&P GSCI Index, erzielten im Sechsmonatszeitraum eine Rendite von 35,1% (FactSet, Stand: 31. März 2021). Der Energiesektor war die stärkste Teilkomponente bei steigender Nachfrage, da die wirtschaftlichen Aktivitäten zunahmen und der Krieg in der Ukraine einige Zweifel an der anhaltenden Ölversorgung aus Russland verursachte. Die USA verboten Anfang März russische Ölimporte.

Auch die Landwirtschaft verzeichnete starke Zugewinne. Die Erträge aus Weizen waren besonders hoch, da der Krieg den Anbau sowohl in der Ukraine als auch in Russland unterbrechen wird, die beide wichtige Lieferanten sind. Russland ist auch ein grosser Lieferant von Ausgangsmaterialien für Düngemittel.

Industriemetalle verzeichneten ebenfalls einen starken Anstieg. Vor allem Nickel konnte einen Anstieg der Preise verzeichnen. Auch hier ist Russland ein führender Lieferant von Nickel und das Metall ist aufgrund seiner Verwendung in den Batterien für Elektrofahrzeuge sehr gefragt. Gold verzeichnete einen geringeren Anstieg. Das Edelmetall wird oft als sicherer Hafen in Zeiten der Volatilität und als mögliche Absicherung gegen Inflation angesehen.

Angesichts des stagflationären Umfelds (Verlangsamung des Wirtschaftswachstums und steigende Inflation) bleiben Rohstoffe als Absicherung gegen die anhaltenden Inflationsbedenken nützlich. Die gestiegenen geopolitischen Risiken aufgrund der russischen Invasion in der Ukraine in Verbindung mit dem Ungleichgewicht zwischen Angebot und Nachfrage dürften diese Anlageklasse weiterhin stützen.

Statistische Informationen zum 31. März 2022

	Im Umlauf befindliche Anteile zum 31. März 2022	NIW je Anteil zum 31. März 2022	NIW je Anteil zum 30. September 2021	NIW je Anteil zum 30. September 2020
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	2 182 935	100,5718	79,9267	58,1300
Klasse A Thes. CAD Hedged	1 416	75,8335	60,2879	44,1700
Klasse A Thes. CHF Hedged	63 589	50,6011	40,4563	29,8600
Klasse A Thes. EUR Hedged	85 158	78,8290	62,7937	46,2500
Klasse A Thes. GBP Hedged	6 758	78,8916	62,7001	45,9400
Klasse A Thes. SGD Hedged	6 265 253	6,5937	5,2389	3,8300
Klasse A Aussch.	24 237	98,5596	78,3253	56,9700
Klasse A Aussch. GBP Hedged	6 666	77,1099	61,2805	44,9000
Klasse C Thes.	871 898	111,7104	88,5344	64,0400
Klasse C Thes. CAD Hedged	100	84,0621	66,6393	48,5300
Klasse C Thes. CHF Hedged	18 102	55,4167	44,1849	32,4300
Klasse C Thes. EUR Hedged	136 744	88,0309	69,9276	51,2100
Klasse C Thes. GBP Hedged	15 635	87,6468	69,4609	50,6200
Klasse C Aussch.	35 686	109,5483	86,8223	62,8000
Klasse C Aussch. GBP Hedged	9 161	84,4610	66,9360	48,7800
Klasse D Thes.	183 887	86,8539	69,3673	50,9500
Klasse I Thes.	2 269 364	143,3643	112,9053	80,6400
Klasse I Thes. CAD Hedged	100	104,1571	82,0332	59,0000
Klasse I Thes. CHF Hedged	179	0,0052	52,7083	38,1900
Klasse I Thes. EUR Hedged	509 492	112,2537	88,6042	64,0600
Klasse I Thes. GBP Hedged	11 791	108,3727	85,3382	61,4000
Klasse I Thes. JPY Hedged	125	9 543,9171	7 531,5701	5 403,4000
Klasse I Aussch.	11	137,0253	107,8603	76,9900
Klasse J Aussch.	16	70,8308	55,7638	39,8000
Summe Nettovermögen in USD		789 936 976	690 937 587	311 395 013

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

Kombinierte Nettovermögensaufstellung zum 31. März 2022

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
VERMÖGENSWERTE		
Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten	720 523 358	720 523 358
Nicht realisierter Gewinn	9 440 139	9 440 139
Wertpapieranlagen zum Marktwert	729 963 497	729 963 497
Guthaben bei Banken und Brokern	47 161 996	47 161 996
Forderungen aus Zeichnungen	7 700 077	7 700 077
Forderungen aus dem Verkauf von Anlagen	2 459 358	2 459 358
Forderungen aus Steuerrückerstattungen	17 156	17 156
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	66 953 957	66 953 957
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	1 462 848	1 462 848
Sonstige Vermögenswerte	105 788	105 788
SUMME VERMÖGENSWERTE	855 824 677	855 824 677
VERBINDLICHKEITEN		
Verbindlichkeiten aus Sicherheiten	212 805	212 805
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	62 844 160	62 844 160
Fällige Managementgebühren	463 233	463 233
Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	1 630 880	1 630 880
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	192 866	192 866
Sonstige Verbindlichkeiten	543 757	543 757
SUMME VERBINDLICHKEITEN	65 887 701	65 887 701
SUMME NETTOVERMÖGEN	789 936 976	789 936 976

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES BERICHTSZEITRAUMS	690 937 587	690 937 587
ERTRÄGE		
Dividenerträge abzüglich Quellensteuern	167 846	167 846
Zinserträge aus Anlagen abzüglich Quellensteuern	299 017	299 017
Bankzinsen	1 260	1 260
SUMME ERTRÄGE	468 123	468 123
AUFWAND		
Managementgebühren	2 150 805	2 150 805
Verwaltungsgebühren	432 527	432 527
Taxe d'abonnement	104 687	104 687
Gebühren der Verwahrstelle	17 904	17 904
Vertriebsgebühren	75 995	75 995
Bank- und sonstige Zinskosten	77 767	77 767
Betriebskosten	282 344	282 344
GESAMTAUFWAND	3 142 029	3 142 029
NETTOANLAGEERTRAG/(-VERLUST)	(2 673 906)	(2 673 906)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
Anlagenverkäufen	(373 335)	(373 335)
Finanzterminkontrakten	152 981 144	152 981 144
Devisenterminkontrakten	(5 788 747)	(5 788 747)
Wechselkursen	(1 463)	(1 463)
REALISIERTER NETTOGEWINN/(-VERLUST) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM	146 817 599	146 817 599
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) aus:		
Anlagen	8 275 746	8 275 746
Finanzterminkontrakten	38 206 872	38 206 872
Devisenterminkontrakten	2 715 528	2 715 528
Wechselkursen	(26 519)	(26 519)
NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTS) FÜR DEN BERICHTSZEITRAUM	49 171 627	49 171 627
ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUS DEM GESCHÄFTSBETRIEB	193 315 320	193 315 320
Zeichnungen	247 641 186	247 641 186
Rücknahmen	(341 957 117)	(341 957 117)
ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND VON VERÄNDERUNGEN DES ANTEILSKAPITALS	(94 315 931)	(94 315 931)
Dividendenausschüttungen	-	-
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES BERICHTSZEITRAUMS	789 936 976	789 936 976

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022 (Forts.)

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
AUFTEILUNG REALISIERTE GEWINNE/(VERLUSTE)		
Realisierte Gewinne aus:		
Anlagen	2 187 150	2 187 150
Finanzterminkontrakten	235 644 715	235 644 715
Devisenterminkontrakten	6 488 237	6 488 237
Realisierter Verlust aus:		
Anlagen	(2 560 485)	(2 560 485)
Finanzterminkontrakten	(82 663 571)	(82 663 571)
Devisenterminkontrakten	(12 276 984)	(12 276 984)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) für den Berichtszeitraum[^]	146 819 062	146 819 062
AUFTEILUNG DER VERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTS)		
Veränderung des nicht realisierten Wertzuwachses aus:		
Anlagen	6 005 461	6 005 462
Finanzterminkontrakten	28 762 851	28 762 850
Devisenterminkontrakten	1 462 223	1 462 223
Veränderung des nicht realisierten Wertverlustes aus:		
Anlagen	2 270 285	2 270 285
Finanzterminkontrakten	9 444 021	9 444 021
Devisenterminkontrakten	1 253 305	1 253 305
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) für den Berichtszeitraum⁺	49 198 146	49 198 146

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

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

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 31. März 2022

Schroder AS Commodity Fund

Anlageportfolio

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Markt- wert USD	% des Netto- ver- mögens	Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Markt- wert USD	% des Netto- ver- mögens
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				
Energie					Investmentfonds				
BP plc	GBP	153 300	757 136	0,10	Schroder AS Commodity Total Return Fund - Class I USD Acc [†]	USD	114 318	21 815 266	2,76
Coterra Energy, Inc.	USD	31 500	854 013	0,11				21 815 266	2,76
Helmerich & Payne, Inc.	USD	22 800	990 495	0,13					
Repsol SA	EUR	54 000	719 170	0,09					
Shell plc	GBP	32 007	885 590	0,11					
			4 206 404	0,54					
Grundstoffe					Summe Organismen für gemeinsame Anlagen – AIF				
Aclara Resources, Inc.	CAD	57 036	32 367	-				21 815 266	2,76
OceanaGold Corp.	CAD	105 968	233 303	0,03					
			265 670	0,03					
Summe Aktien			4 472 074	0,57	Summe Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			4 472 074	0,57	729 963 497				
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					Barmittel				
Anleihen					12 811 483				
Finanzen					Summe Nettovermögen				
US Treasury Bill 0% 07/04/2022	USD	42 100 000	42 098 731	5,33	789 936 976				
US Treasury Bill 0% 14/04/2022	USD	84 010 000	84 005 916	10,63	100,00				
US Treasury Bill 0% 21/04/2022	USD	82 160 000	82 154 009	10,40					
US Treasury Bill 0% 28/04/2022	USD	8 450 000	8 449 294	1,07					
US Treasury Bill 0% 05/05/2022	USD	82 770 000	82 757 527	10,48					
US Treasury Bill 0% 12/05/2022	USD	57 260 000	57 248 922	7,25					
US Treasury Bill 0% 19/05/2022	USD	78 840 000	78 815 050	9,98					
US Treasury Bill 0% 26/05/2022	USD	73 040 000	73 008 471	9,24					
US Treasury Bill 0% 02/06/2022	USD	58 314 900	58 283 264	7,38					
US Treasury Bill 0% 09/06/2022	USD	104 090 000	104 014 607	13,16					
US Treasury Bill 0% 16/06/2022	USD	32 870 000	32 840 366	4,16					
			703 676 157	89,08					
Summe Anleihen			703 676 157	89,08					
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			703 676 157	89,08					

[†] Nicht für den Vertrieb an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz zugelassen.

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 31. März 2022

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							
JPY	1 273 238	USD	10 472	28. April 2022	HSBC	2	-
CAD	131 131	USD	104 260	29. April 2022	HSBC	535	-
CHF	59 903 143	USD	64 282 235	29. April 2022	HSBC	542 962	0,07
EUR	79 027 854	USD	86 971 188	29. April 2022	HSBC	830 407	0,10
GBP	27 000	USD	35 377	29. April 2022	HSBC	90	-
SGD	42 892 714	USD	31 595 517	29. April 2022	HSBC	88 516	0,01
USD	153 363	EUR	137 769	29. April 2022	HSBC	299	-
USD	10 505	GBP	7 969	29. April 2022	HSBC	37	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen - Vermögenswerte						1 462 848	0,18
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						1 462 848	0,18
Absicherung von Anteilsklassen							
USD	590	JPY	72 436	28. April 2022	HSBC	(6)	-
CAD	3 573	USD	2 865	29. April 2022	HSBC	(10)	-
CHF	1 626 059	USD	1 763 935	29. April 2022	HSBC	(4 268)	-
EUR	2 166 242	USD	2 419 054	29. April 2022	HSBC	(12 314)	-
GBP	4 750 735	USD	6 257 773	29. April 2022	HSBC	(17 306)	-
SGD	1 160 472	USD	857 896	29. April 2022	HSBC	(678)	-
USD	6 137	CAD	7 690	29. April 2022	HSBC	(8)	-
USD	61 847 756	CHF	57 268 738	29. April 2022	HSBC	(126 575)	(0,02)
USD	5 086 994	EUR	4 599 862	29. April 2022	HSBC	(23 548)	-
USD	355 304	GBP	271 573	29. April 2022	HSBC	(1 429)	-
USD	1 817 852	SGD	2 470 045	29. April 2022	HSBC	(6 724)	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen - Verbindlichkeiten						(192 866)	(0,02)
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(192 866)	(0,02)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						1 269 982	0,16

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 31. März 2022

Schroder AS Commodity Fund

Finanzterminkontrakte

Wertpapierbeschreibung	Anzahl Kontrakte	Währung	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
Brent Crude Oil, 31/05/2022	594	USD	362 859	0,05
Brent Crude Oil, 31/10/2022	79	USD	1 167 755	0,15
Brent Crude Oil, 31/10/2023	31	USD	28 410	-
Copper, 26/05/2022	99	USD	30 434	-
Corn, 13/05/2022	1 368	USD	3 877 352	0,49
Corn, 14/12/2022	240	USD	15 703	-
Cotton No. 2, 06/05/2022	164	USD	1 000 671	0,13
Ice Natural Gas, 28/04/2022	40	GBP	382 678	0,05
KC HRW Wheat, 13/05/2022	251	USD	2 887 238	0,37
Lean Hogs, 14/06/2022	157	USD	642 602	0,08
LME Copper, 18/05/2022	21	USD	232 969	0,03
LME Nickel, 18/05/2022	158	USD	9 659 250	1,22
LME Primary Aluminium, 18/05/2022	357	USD	2 319 211	0,29
LME Zinc, 18/05/2022	219	USD	2 973 325	0,38
LME Zinc, 15/06/2022	82	USD	441 099	0,06
Low Sulphur Gasoil, 12/05/2022	232	USD	4 856 935	0,62
Natural Gas, 27/04/2022	1 334	USD	18 273 667	2,31
NY Harbor ULSD, 29/04/2022	131	USD	3 519 188	0,45
RBOB Gasoline, 29/04/2022	134	USD	2 059 083	0,26
Silver, 26/05/2022	311	USD	477 610	0,06
Soybean, 13/05/2022	536	USD	505 429	0,06
Soybean Meal, 13/05/2022	303	USD	404 461	0,05
Soybean Oil, 13/05/2022	558	USD	1 455 463	0,18
Sugar No. 11, 29/04/2022	861	USD	1 191 880	0,15
Wheat, 13/05/2022	807	USD	2 769 816	0,35
WTI Crude Oil, 20/04/2022	705	USD	5 418 869	0,69
Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte			66 953 957	8,48
100 oz Gold, 28/06/2022	438	USD	(1 531 160)	(0,20)
LME Primary Aluminium, 15/06/2022	90	USD	(99 720)	(0,01)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten - Verbindlichkeiten			(1 630 880)	(0,21)
Nicht realisierter Nettogewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte			65 323 077	8,27

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2022

Die Gesellschaft

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

Anteilsklassen

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

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

Vertriebsgebühren

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

Ausgabeaufschläge

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

	Ausgabeaufschlag
A-Anteile	Bis zu 5% des Nettoinventarwerts je Anteil
C-Anteile	Bis zu 1% des Nettoinventarwerts je Anteil
D-, I- und J-Anteile	Entfällt

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2022 (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 Anteilsklassen	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

Anteilsklassen	Rücknahmegebühr
A-, C-, D-, I- und J-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.

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

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2022 (Fortsetzung)

Nettoinventarwert

Bewertung des Vermögens des Fonds (Fortsetzung)

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.

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

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

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

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen

Realisierte Gewinne und Verluste aus der Veräußerung von Wertpapieranlagen werden auf Basis der durchschnittlichen Kosten ermittelt und berücksichtigten 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 31. März 2022 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 31. März 2022 bewertet. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) ist in der kombinierten Nettovermögensaufstellung unter „Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Terminkontrakten“ aufgeführt.

Gebühren und Aufwendungen

Gebühren der Verwahrstelle und der Verwaltungsstelle

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

Verwaltungsrats honorar

Die folgenden Verwaltungsratsmitglieder erhielten für den Berichtszeitraum jeweils das nachfolgend angegebene Honorar: Eric Bertrand, Bernard Herman und Marie-Jeanne Chevremont-Lorenzini erhielten je 20 167 EUR, Hugh Mullan 16 000 EUR und Richard Mountford 7 000 EUR.

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 31. März 2022 effektiv anfallenden Sätze sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 22 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*	Anteilklassen
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 31. März 2022 effektiv zu zahlenden Beträge sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 23 aufgeführt.

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

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2022 (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 den Berichtszeitraum fallen wie folgt aus:

Teilfonds	Währung der Teilfonds	Summe Transaktionskosten
Schroder AS Commodity Fund	USD	85 737

Änderungen in den Fonds

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

Gegenseitige Anlagen der Teilfonds

Zum 31. März 2022 belaufen sich die gegenseitigen Anlagen der Teilfonds auf insgesamt 21 815 266 USD, daher würde der kombinierte Gesamt-NIW am Ende des Berichtszeitraums ohne gegenseitige Anlagen 820 843 851 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 USD Thes.‡	USD	21 815 266	2,76
	USD	21 815 266	2,76

‡ Nicht zugelassen für das Angebot an nicht qualifizierte Anleger in der Schweiz.

Wesentliche Ereignisse

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.

Ukraine/Russland-Sanktionen

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

Anmerkungen zum Abschluss zum 31. März 2022

Managementgebühren

Teilfonds und Anteilsklassen	Management- gebührensatz
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%

Gesamtkostenquote („TER“)[^] für den Berichtszeitraum zum 31. März 2022

Teilfonds und Anteilsklassen	Währung des Teilfonds	TER	Erhobene Performancegebühr	Performancegebühren
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	USD	1,90%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse A Thes. CAD Hedged	USD	1,93%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse A Thes. CHF Hedged	USD	1,93%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse A Thes. EUR Hedged	USD	1,93%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse A Thes. GBP Hedged	USD	1,94%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse A Thes. SGD Hedged	USD	1,94%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse A Aussch.	USD	1,90%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse A Aussch. GBP Hedged	USD	1,93%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse C Thes.	USD	1,35%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse C Thes. CAD Hedged	USD	1,37%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse C Thes. CHF Hedged	USD	1,38%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse C Thes. EUR Hedged	USD	1,40%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse C Thes. GBP Hedged	USD	1,38%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse C Aussch.	USD	1,35%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse C Aussch. GBP Hedged	USD	1,38%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse D Thes.	USD	2,90%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes.	USD	0,08%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. CAD Hedged	USD	0,07%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. CHF Hedged	USD	0,09%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. EUR Hedged	USD	0,09%	Entfällt#	Entfällt#
Klasse I Thes. GBP Hedged	USD	0,09%	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#

„Entfällt“: Performancegebühr wird der Anteilsklasse/dem Teilfonds nicht berechnet.

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

Anhang I – Fondsperformance zum 31. März 2022 (ungeprüft)

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									
Klasse A Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	49,99	49,25	103,42	101,55	60,14	56,58
Klasse A Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	49,33	49,25	100,82	101,55	56,48	56,58
Klasse A Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	48,04	49,25	97,66	101,55	50,60	56,58
Klasse A Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	48,79	49,25	98,61	101,55	51,86	56,58
Klasse A Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	49,47	49,25	100,64	101,55	54,81	56,58
Klasse A Thes. SGD Hedged	SGD	21. September 2007	Bloomberg Commodity TR	49,77	49,25	101,53	101,55	57,28	56,58
Klasse A Aussch.	USD	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	49,99	49,25	103,43	101,55	60,13	56,58
Klasse A Aussch. GBP Hedged	GBP	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	49,50	49,25	100,60	101,55	54,79	56,58
Klasse C Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	50,82	49,25	105,65	101,55	62,82	56,58
Klasse C Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	50,21	49,25	103,19	101,55	59,17	56,58
Klasse C Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	48,90	49,25	99,86	101,55	53,09	56,58
Klasse C Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	49,61	49,25	100,94	101,55	54,47	56,58
Klasse C Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	50,32	49,25	102,80	101,55	57,47	56,58
Klasse C Aussch.	USD	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	50,83	49,25	105,65	101,55	62,83	56,58
Klasse C Aussch. GBP Hedged	GBP	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	50,31	49,25	102,69	101,55	57,35	56,58
Klasse D Thes.	USD	31. Oktober 2007	Bloomberg Commodity TR	48,49	49,25	99,38	101,55	55,39	56,58
Klasse I Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	52,74	49,25	110,95	101,55	69,14	56,58
Klasse I Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	52,15	49,25	108,45	101,55	65,46	56,58
Klasse I Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	51,81	49,25	106,41	101,55	60,16	56,58

* Die vergangene Performance ist kein Indikator für die derzeitige oder künftige Performance. In diesen Angaben zur Wertentwicklung sind die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen angefallenen Vermittlungsgebühren und Kosten nicht enthalten.

Anhang I – Fondsperformance zum 31. März 2022 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklassen*	Währung der Anteilsklasse	Auflegungsdatum	Benchmark	1 Jahr %	BM 1 Jahr %	3 Jahre %	BM 2 Jahre %	3 Jahre %	BM 3 Jahre %
Schroder AS Commodity Fund (Fortsetzung)									
Klasse I Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	51,55	49,25	106,27	101,55	60,66	56,58
Klasse I Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	52,23	49,25	108,12	101,55	63,82	56,58
Klasse I Thes. JPY Hedged	JPY	14. Mai 2010	Bloomberg Commodity TR	52,24	49,25	108,75	101,55	63,69	56,58
Klasse I Aussch.	USD	18. Dezember 2009	Bloomberg Commodity TR	52,87	49,25	111,23	101,55	69,44	56,58
Klasse J Aussch.	USD	7. März 2008	Bloomberg Commodity TR	52,86	49,25	111,20	101,55	69,34	56,58

* Die vergangene Performance ist kein Indikator für die derzeitige oder künftige Performance. In diesen Angaben zur Wertentwicklung sind die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen angefallenen Vermittlungsgebühren und Kosten nicht enthalten.

Anhang II – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für den Berichtszeitraum vom 30.09.2021 bis zum 31.03.2022

Teilfonds und Anteilsklassen	Gezeichnete Anteile	Zurückgenommene Anteile	Am Ende des Berichtszeitraums im Umlauf befindliche Anteile
Schroder AS Commodity Fund			
Klasse A Thes.	1 015 540	(698 678)	2 182 935
Klasse A Thes. CAD Hedged	-	-	1 416
Klasse A Thes. CHF Hedged	-	(13 818)	63 589
Klasse A Thes. EUR Hedged	22 821	(16 974)	85 158
Klasse A Thes. GBP Hedged	1 769	(408)	6 758
Klasse A Thes. SGD Hedged	4 227 007	(2 221 869)	6 265 253
Klasse A Aussch.	7 100	(9 053)	24 237
Klasse A Aussch. GBP Hedged	1 421	(44)	6 666
Klasse C Thes.	332 609	(378 881)	871 898
Klasse C Thes. CAD Hedged	-	-	100
Klasse C Thes. CHF Hedged	-	(700)	18 102
Klasse C Thes. EUR Hedged	122 177	(37 475)	136 744
Klasse C Thes. GBP Hedged	3 185	(22)	15 635
Klasse C Aussch.	13 142	(1 780)	35 686
Klasse C Aussch. GBP Hedged	-	(1 952)	9 161
Klasse D Thes.	26 550	(57 667)	183 887
Klasse I Thes.	679 907	(1 153 208)	2 269 364
Klasse I Thes. CAD Hedged	-	-	100
Klasse I Thes. CHF Hedged	-	(800 000)	179
Klasse I Thes. EUR Hedged	4 310	-	509 492
Klasse I Thes. GBP Hedged	4 477	(619)	11 791
Klasse I Thes. JPY Hedged	-	-	125
Klasse I Aussch.	-	-	11
Klasse J Aussch.	-	-	16

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.



EST. 1804

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Grossherzogtum Luxemburg

Tel.: (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342

SAS SAR 31. März 2022 CHDE