

SCHRODERS CAPITAL SEMI-LIQUID

Geprüfter Jahresbericht

31. Dezember 2023

Deutschland



Schroders
capital

Schroders Capital Semi-Liquid

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Geprüfter Jahresbericht

31. Dezember 2023

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

Die geprüften Jahres- und ungeprüften Halbjahresberichte, der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Satzung der Gesellschaft sind am eingetragenen Sitz der Gesellschaft, 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Großherzogtum Luxemburg, kostenlos erhältlich.

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

Inhalt

Verwaltungsrat	5
Verwaltung	6
Bericht des Verwaltungsrats	7
Bericht des Anlageverwalters	10
Prüfbericht	12
Nettovermögensaufstellung	16
Statistische Angaben	17
Ertrags- und Aufwandsrechnung	24
Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens	25
Aufteilung der Vermögensanlagen nach Branchen	26
Anlageportfolio	28
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	28
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	30
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	30
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	31
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*	33
Anmerkungen zum Abschluss	36
Gesamtkostenquote („TER“)	44
Anhang I – AIFM-Angaben (ungeprüft)	46
Anhang II – Fondsperformance (ungeprüft)	48
Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft)	50
Anhang IV – Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)	79

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Verwaltungsratsvorsitzender

– **Eric Bertrand**

Non-Executive Director

Vaults 13-16
Valletta Waterfront
FRN 1914
Malta

Weitere Mitglieder

– **Carla Bergareche**

Global Head of Wealth, Client Group

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
Sucursal en España
Pinar 7, 4th Floor, 28006 Madrid
Spanien

– **Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini**

Independent Director

12, rue de la Sapinière, L-8150 Bridel
Großherzogtum Luxemburg

– **Bernard Herman**

Independent Director

26, rue Glesener,
L-1630 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

– **Neil Walton¹**

Head of OCIO and Client Specialist Solutions

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

– **Hugh Mullan**

Independent Director

5, rue Höhenhof,
L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

– **Alexander Prawitz²**

Country Head Germany, Austria and CEEMED region

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

– **Ross Leach³**

Specialist Solutions

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

– **Tim Boole⁴**

Head of Product Management Private Equity

Schroders Capital Management (Switzerland) AG
Affolternstrasse 56
8050 Zürich
Schweiz

¹ Neil Walton trat am 31. August 2023 aus dem Verwaltungsrat zurück.

² Alexander Prawitz trat am 15. September 2023 aus dem Verwaltungsrat zurück.

³ Ross Leach wurde am 1. September 2023 in den Verwaltungsrat berufen.

⁴ Tim Boole wurde am 3. Februar 2023 in den Verwaltungsrat berufen.

Eingetragener Sitz

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Hauptzahlstelle und Transferstelle

HSBC Continental Europe, Luxembourg

18, boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Verwahrstelle und Verwaltungsstelle

Brown Brothers Harriman (Luxembourg) S.C.A.

80, route d'Esch, L-1470 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Hauptrechtsberater

Arendt & Medernach S.A.

41A, avenue J.F. Kennedy, L-2082 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Unabhängiger Abschlussprüfer*

Ernst & Young S.A.

35E, avenue J.F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Großherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

Schroders Capital Management (Switzerland) AG

Affolternstrasse 56, Zürich, 8050
Schweiz
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Schroder Real Estate Investment Management Limited

1 London Wall Place
London EC2Y 5AU
Vereinigtes Königreich
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Schroder Investment Management Limited

1 London Wall Place
London EC2Y 5AU
Vereinigtes Königreich
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans**

Schroders Greencoat LLP

5 The Peak, Wilton Road
London, SW1V 1AN
Vereinigtes Königreich
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition**

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 wurde der bisherige unabhängige Abschlussprüfer der Gesellschaft, PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, durch Ernst & Young S.A. ersetzt.

** Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Die Gesellschaft

Schroders Capital Semi-Liquid (die „Gesellschaft“) ist eine offene Investmentgesellschaft mit Umbrella-Struktur in der Rechtsform einer „Société Anonyme“, die nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg gegründet wurde und bei der es sich um eine Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) gemäß Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils geltenden Fassung und einen alternativen Investmentfonds im Sinne von Artikel 1(39) des Gesetzes vom 12. Juli 2013 über die Verwalter alternativer Investmentfonds (das „Gesetz von 2013“) handelt. Die Gesellschaft wurde am 10. Dezember 2015 gegründet, und ihre Satzung wurde am 24. Dezember 2015 im Mémorial veröffentlicht. Die Gesellschaft ist eine europäische Public Interest Entity („PIE“), die übertragbare Wertpapiere hält, die an einem geregelten Markt der EU notiert sind und den Gesetzen eines EU-Mitgliedstaats unterliegen.

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.

Abschluss

Der Verwaltungsrat (der „Verwaltungsrat“) der Gesellschaft legt hiermit seinen Bericht und den geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 vor.

Zum Zeitpunkt dieses Berichts stehen sechs Teilfonds innerhalb der Gesellschaft für Investitionen zur Verfügung (die „Teilfonds“). Die Anlageziele der Teilfonds sowie Angaben zu Anlagebeschränkungen finden Sie im aktuellen Verkaufsprospekt. Den Bericht des Anlageverwalters für die jeweiligen Teilfonds finden Sie in den vierteljährlichen Anlageberichten, die am Sitz der Gesellschaft und auf der Website von Schroder Investment Management (Europe) S.A. (<http://www.schroders.lu>) erhältlich sind.

Dieser Bericht betrifft das Geschäftsjahr vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023. Der Abschluss wurde im Einklang mit den luxemburger Verordnungen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt. Der letzte Termin, an dem die Anteilkurse berechnet wurden, war der 29. Dezember 2023, der letzte Arbeitstag im Berichtsjahr.

Zum 31. Dezember 2023 belief sich das Nettovermögen der Gesellschaft insgesamt auf 1.579.918.374 EUR, was im Vergleich zu 1.109.895.221 EUR zum 31. Dezember 2022 einem Anstieg von 42 % entspricht.

Verantwortlichkeiten des Verwaltungsrats

Die Verantwortung des Verwaltungsrats richtet sich nach luxemburgischem Recht. In Bezug auf den Abschluss der Gesellschaft ist der Verwaltungsrat verpflichtet, für jedes Geschäftsjahr einen Abschluss zu erstellen, der ein den tatsächlichen Verhältnissen entsprechendes Bild der Vermögens-, Finanz- und Ertragslage der Teilfonds zum Ende des Geschäftsjahres sowie des Ergebnisses der Teilfonds für das Geschäftsjahr vermittelt.

Der Verwaltungsrat hat folgende Pflichten:

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

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, sicherzustellen, dass angemessene Buchhaltungsunterlagen geführt werden. Er ist dafür verantwortlich, Maßnahmen zu ergreifen, die ihm vernünftigerweise zur Verfügung stehen, um die Vermögenswerte der Teilfonds zu schützen. Diesbezüglich hat er vertraglich mit der Verwaltungsgesellschaft geregelt, dass Verfahren eingeführt werden, um sicherzustellen, dass alle maßgeblichen Buchhaltungsaufzeichnungen ordnungsgemäß geführt werden und ohne Weiteres zugänglich sind.

Der Verwaltungsrat ist dafür verantwortlich, Maßnahmen zu ergreifen, die ihm vernünftigerweise zur Verfügung stehen, um Betrug und andere Unregelmäßigkeiten zu verhindern und aufzudecken.

Verwaltungsratssitzungen

Während des Geschäftsjahres zum 31. Dezember 2023 fanden acht Verwaltungsratssitzungen statt.

Corporate Governance

Die Gesellschaft unterliegt der Corporate Governance beruhend auf:

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

Interne Kontroll- und Risikomanagementsysteme

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

Der Verwaltungsrat hat vertraglich mit der Verwaltungsgesellschaft geregelt, dass diese Verfahren eingeführt werden, um sicherzustellen, dass alle maßgeblichen Aufzeichnungen einschließlich der Erstellung von Jahres- und Halbjahresberichten ordnungsgemäß geführt werden und ohne Weiteres zugänglich sind. Die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft müssen vom Verwaltungsrat der Gesellschaft genehmigt und bei der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) sowie, im Fall der Jahresberichte, 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.

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

Informationen zu den ökologischen oder sozialen Merkmalen und dem nachhaltigen Investitionsziel, soweit zutreffend, finden Sie in Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor.

Bericht des Verwaltungsrats (Forts.)

Aktivitäten während des Geschäftsjahres

1. Neue Teilfonds

Im Berichtsjahr wurden 2 neue Teilfonds für Kapitalanlagen innerhalb der Gesellschaft zur Verfügung gestellt:

Teilfonds	Basiswährung des Teilfonds	Auflegungsdatum
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	EUR	19. Oktober 2023
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition	USD	29. Dezember 2023

Da es in Bezug auf den Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition während des Berichtsjahres keine Aktivitäten gab und der erste Nettoinventarwert zum 31. Januar 2024 berechnet wurde, werden für diesen Teilfonds im geprüften Abschluss für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 keine Finanzdaten angegeben.

2. Neue Anteilsklassen

Zusätzlich zu den 27 in den vorstehend aufgeführten Teilfonds zum jeweiligen Auflegungsdatum aufgelegten Anteilsklassen wurden während des Berichtsjahres außerdem folgende Anteilsklassen neu angeboten:

Teilfonds und Anteilsklasse	Währung der Anteilsklasse	Basiswährung des Teilfonds	Auflegungsdatum
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity			
Klasse X1 Thes.	USD	USD	31. August 2023
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus			
Klasse E Thes. GBP	GBP	USD	31. Juli 2023
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return			
Klasse C Thes. CHF	CHF	USD	28. April 2023
Klasse E Thes. CHF	CHF	USD	28. April 2023
Klasse IE Thes. CHF	CHF	USD	28. April 2023
Klasse IZ Thes. CHF	CHF	USD	28. April 2023
Klasse S Thes.	USD	USD	30. Juni 2023
Klasse A1 Thes. EUR	EUR	USD	31. August 2023
Klasse E Thes. EUR	EUR	USD	31. August 2023

Wesentliche Ereignisse während des Jahres

Für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 wurde der bisherige Abschlussprüfer der Gesellschaft, PricewaterhouseCoopers, Société coopérative, durch Ernst & Young S.A. ersetzt.

Der Verwaltungsrat

Schroders Capital Semi-Liquid
31. Dezember 2023

Die im Bericht enthaltenen Informationen sind historischer Natur und nicht repräsentativ für zukünftige Ergebnisse.

Wirtschaftlicher Rückblick

Im zwölfmonatigen Berichtszeitraum standen vor allem die steigende Inflation und die politische Reaktion der großen Zentralbanken im Fokus der Anleger. Es gab Befürchtungen, dass steigende Zinssätze zu einer Rezession führen könnten, obwohl das Wirtschaftswachstum im Allgemeinen widerstandsfähig blieb.

In Europa trug der anhaltende Krieg in der Ukraine zu einer höheren Inflation bei, da die Region verflüssigtes Erdgas von weiter entfernten Erzeugern importieren musste. In Europa trug das wärmere Winterwetter jedoch dazu bei, die Auswirkungen der hohen Gaspreise zu begrenzen.

Die Entscheidung Chinas, seine strikten Lockdown-Maßnahmen Ende 2022 aufzuheben, führte zu einer Belebung der Mobilität und der Wirtschaftstätigkeit. Im weiteren Verlauf des Jahres 2023 zeigten die Daten aus China jedoch, dass die wirtschaftliche Erholung schwächer ausfiel als von vielen erhofft, während der Immobiliensektor unter Druck geriet.

Die Volatilität nahm im März 2023 zu, als mehrere US-Regionalbanken, darunter die Silicon Valley Bank, aufgrund mangelnder Liquidität zusammenbrachen. In Europa folgte kurz darauf die Übernahme der Credit Suisse durch die UBS.

Befürchtungen, dass die USA ihre Schuldenobergrenze überschreiten könnten, sorgten für zusätzliche Unsicherheit. Anfang Juni 2023 wurde jedoch eine Einigung über die Anhebung der Schuldenobergrenze erzielt.

Gegen Ende des Berichtszeitraums begannen die Inflationsraten in den großen Volkswirtschaften zu sinken. Die Debatte über die Aussichten für die Zinssätze setzte sich jedoch fort, da das widerstandsfähige Wachstum und die starken US-Arbeitsmärkte zu den Erwartungen beitrugen, dass die Zinssätze weiterhin hoch bleiben könnten.

Allerdings schien im November mit der Veröffentlichung von unerwartet günstigen Inflationsdaten in den USA und der Eurozone eine definitive Veränderung stattzufinden. Im Dezember folgten Stellungnahmen der US-Notenbank (Federal Reserve), die darauf hindeuteten, dass die Zinsen möglicherweise nicht nur ihren Höchststand erreicht haben, sondern dass es 2024 zu Senkungen kommen könnte.

Private Equity

Nach einer Phase, in der während der Pandemie in hohem Maße Mittel beschafft wurden, war das Jahr 2023 für viele private Anlageklassen durch eine langsamere Kapitalbeschaffung gekennzeichnet. Aktuell ist zu erkennen, dass die privaten Märkte in Bezug auf Kapitalbeschaffung, Investitionstätigkeit und Bewertungen weitgehend auf das Niveau vor der Pandemie zurückgekehrt sind. Zu den bemerkenswerten Ausnahmen zählen jedoch große Buyouts im Bereich Private Equity, bei denen die Mittelbeschaffung nach wie vor erheblich ist, was Grund zur Sorge bietet, da dies zu höheren „Dry-Powder“- und Einstiegsbewertungen führt.

Die privaten Märkte bieten den Vorteil der Diversifizierung über Risikoprämien, den Zugang zu Investitionen mit defensiven Eigenschaften und ein Engagement in den globalen 3D-Reset-Themen (Dekarbonisierung, Deglobalisierung und Demographie) sowie in der KI-Revolution. Viele dieser Trends werden spezifische Investitionskategorien begünstigen, darunter Nachhaltigkeits- und wirkungsorientierte Investitionen, erneuerbare Energien, generative KI und Investitionen in Indien.

Unserer Ansicht nach ist ein entscheidender Erfolgsfaktor bei Private-Equity-Investitionen ein äußerst selektiver Ansatz, der sich auf Gelegenheiten konzentriert, die mit den zuvor genannten Trends in Einklang stehen und einen Komplexitätsaufschlag erzielen können. Diese Gelegenheiten erfordern einzigartige Fähigkeiten, um sowohl organisches als auch anorganisches Wachstum in den Portfoliounternehmen zu fördern.

Wir gehen davon aus, dass kleine und mittlere Buyouts große Buyouts in den kommenden Quartalen übertreffen werden, da das „Dry-Powder“-Umfeld und eine zusätzliche Ausstiegsstrategie günstig sind: Verkauf der Portfoliounternehmen an große Buyout-Fonds, was durch eine verstärkte Kapitalbeschaffung bei großen Buyout-Fonds, die in der Regel die meisten ihrer Unternehmen von anderen Fonds erwerben, erleichtert wird.

Wir gehen auch davon aus, dass disruptive Investitionen in der Start- und Frühphase aufgrund einer ähnlichen Dynamik widerstandsfähiger sein werden als Investitionen in Spät- bzw. Wachstumsphasen. Investitionen in der Frühphase haben den Vorteil einer neuen Reihe von Investitionsmöglichkeiten, insbesondere in künstlicher Intelligenz, während ein enges Umfeld für die Mittelbeschaffung Disziplin bei den Einstiegsbewertungen erfordert. Investitionen in Spät- oder Wachstumsphasen sind aufgrund eines Rückgangs der Risikokapitalbeschaffung und eines noch nicht wieder geöffneten Fensters für Börsengänge hingegen mit erhöhten Refinanzierungs- und Bewertungsrisiken konfrontiert.

Besonders vielversprechend finden wir den Gesundheits- und den Technologiesektor. Auf regionaler Ebene sind Nordamerika, Westeuropa, China und insbesondere Indien weiterhin attraktive Regionen. In China sehen wir die attraktivsten Chancen auf dem auf RMB lautenden Onshore-Markt.

Wir gehen von einem weiteren Anstieg der GP-geführten Transaktionen aus, so dass bevorzugte Portfoliounternehmen von demselben Manager weiterentwickelt werden können.

Immobilien

Aufgrund des neuen höheren Zinsumfelds, der Inflation, der geopolitischen Veränderungen und der Marktschwankungen, die sich auf die Anlegerallokationen auswirken, waren die Immobilienmärkte Gegenstand einer erheblichen Neubewertung. Trotz einer leichten Abschwächung der Nachfrage bleiben die Märkte für Gewerbeimmobilien aufgrund des knappen Angebots, das durch hohe Bau- und Fremdfinanzierungskosten verursacht wird, und des Mangels an nachhaltigkeitskonformen Flächen stabil. Diese Situation dürfte das Wachstum mittelfristig ankurbeln. Um den sich wandelnden Anforderungen von Regulierungsbehörden und Mietern gerecht zu werden, ist es entscheidend, Nachhaltigkeits- und Impact-Aspekte zu berücksichtigen, was höhere Investitionsausgaben erforderlich macht.

Wir sind der Ansicht, dass sich der Immobiliensektor aufgrund des Ausmaßes und des uneinheitlichen Musters der bisherigen Preisanpassungen in der Frühphase einer breiteren zyklischen Kaufgelegenheit befindet. Unserer Meinung nach werden sich im Laufe der Zeit Chancen bei Kapitalstrukturen, Immobilienarten und Regionen ergeben. Unmittelbare Gelegenheiten bieten sich auf Märkten, die die schnellsten Preisanpassungen erfahren haben, wie das Vereinigte Königreich und Skandinavien, gefolgt von den USA und anderen kontinentaleuropäischen Märkten. Im Asien-Pazifik-Raum konzentrieren sich die zyklischen Gelegenheiten auf Märkte, die mit der Erholung Chinas in Einklang stehen oder Alternativen beim Nearshoring/Friendshoring von Lieferketten anbieten.

Die Preise für Industrie- und Logistikanlagen sind deutlich gestiegen, werden aber nach wie vor durch starke strukturelle Fundamentaldaten gestützt. Wir bevorzugen Betriebsimmobilientypen mit starkem Rückenwind auf der Nachfrageseite, die direkt oder indirekt inflationsgebundene Erträge liefern können. Dazu gehören Self-Storage-Anlagen, Hotels, Seniorenwohnungen, ausgewählte Wohnsegmente und Immobilien im Gesundheitsbereich.

Europäische Darlehen

Auch im Jahr 2023 handelte es sich bei der Mehrzahl der Transaktionen auf dem Kreditmarkt um Refinanzierungen, da das Volumen von Fusionen und Übernahmen nach wie vor gering ist und die Eigentümer von Vermögenswerten nicht bereit sind, niedrigere Bewertungen hinzunehmen. Die Konzentration auf Refinanzierungen hat dazu geführt, dass die Fälligkeitsgrenze deutlich nach vorne verschoben wurde, was den kurzfristigen Druck auf die Kreditnehmer verringert hat. Dies spiegelt sich in Ausfallraten von unter 2 % wider.

Angesichts der höheren Fremdkapitalkosten kommen nun Transaktionen mit niedrigerem Leverage und höheren Renditen auf den Markt, die einen sehr attraktiven Einstiegspunkt für die Bereitstellung von neuem Kapital bieten. Darüber hinaus stellen wir fest, dass Bilanzkonservatismus Vorrang vor eigenkapitalstützenden Aktivitäten wie Fusionen und Übernahmen, Dividenden und großen, spekulativen kapitalintensiven Projekten hat.

Die jüngsten Makrodaten deuten auch auf eine Stabilisierung in der Eurozone hin, allerdings mit sehr geringem Wachstum bei den kurzfristigen Aussichten. Für Kreditanleger ist dies eine relativ gute Nachricht, da ein Umfeld mit geringem Wachstum in der Vergangenheit die Outperformance von Krediten gegenüber Aktien begünstigt hat.

Die Anlageverwalter

Schroders Capital Semi-Liquid



Ernst & Young

Société anonyme
35E, avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

B.P. 780
L-2017 Luxembourg

Tel.: +352 42 1241
www.ey.com/luxembourg

R.C.S. Luxembourg B 47 771
TVA LU 16063074

Bericht des unabhängigen Abschlussprüfers

An die Anteilhaber von
Schroders Capital Semi-Liquid
5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg

Bericht über die Prüfung des Abschlusses

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Jahresabschluss von Schroders Capital Semi-Liquid („der Fonds“) und die Jahresabschlüsse aller seiner Teilfonds geprüft. Diese beinhalten die Nettovermögensaufstellung und das Anlageportfolio zum 31. Dezember 2023 sowie die Ertrags- und Aufwandsrechnung, die Aufstellung der Veränderungen des Nettovermögens für das abgelaufene Geschäftsjahr und die Anmerkungen zum Abschluss, einschließlich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden.

Unseres Erachtens zeigt der beiliegende Jahresabschluss ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Finanzlage des Fonds und seiner jeweiligen Teilfonds zum 31. Dezember 2023 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.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

Wir haben unsere Prüfung im Einklang mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Berufsstand des Wirtschaftsprüfers („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 der EU-Verordnung Nr. 537/2014, 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. Wir sind auch im Einklang mit dem von der CSSF für Luxemburg übernommenen International Code of Ethics for Professional Accountants, einschließlich der International Independence Standards des International Ethics Standards Board for Accountants („IESBA Code“), zusammen mit den ethischen Anforderungen, die für unsere Prüfung des Abschlusses gelten, unabhängig vom Fonds und haben unsere sonstigen ethischen Verantwortlichkeiten im Rahmen dieser ethischen Anforderungen erfüllt. Unseres Erachtens sind die Ergebnisse aus unserer Prüfung ausreichend und geeignet, um als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk zu dienen.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte sind Sachverhalte, die nach unserem fachlichen Ermessen für die Prüfung des Abschlusses für den laufenden Berichtszeitraum von größter Bedeutung waren. Diese Sachverhalte wurden im Zusammenhang mit der Prüfung des Abschlusses insgesamt und der Erstellung des Bestätigungsvermerks angesprochen. Wir legen in Bezug auf diese Sachverhalte keine gesonderte Stellungnahme vor.

Besonders wichtige Prüfungssachverhalte

Bewertung nicht notierter Anlagen

Wir haben uns auf die Bewertung von nicht börsennotierten Anlagen als besonders wichtigen Prüfungssachverhalt konzentriert, weil diese (1) sehr wichtig sind und (2) die Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts dieser Anlagen ein erhebliches Maß an Urteilsvermögen erfordert.



1) Wie aus dem Anlageportfolio zum 31. Dezember 2023 hervorgeht, hielt der Fonds nicht börsennotierte Anlagen, die 83,04 % seines Nettoinventarwerts ausmachten und sich wie folgt zusammensetzten:

- 1.310,015 Mio. USD für den Schroder Capital Semi-Liquid Global Private Equity, was 84,72 % seines Nettoinventarwerts entspricht.
- 29,289 Mio. USD für den Schroder Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus, was 59,27 % seines Nettoinventarwerts entspricht.
- 12,452 Mio. USD für den Schroder Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus, was 42,39 % seines Nettoinventarwerts entspricht.
- 2,240 Mio. USD für den Schroder Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return, was 9,15 % seines Nettoinventarwerts entspricht.
- 86,176 Mio. USD für den Schroder Capital Semi-Liquid European Loans, was 99,52 % seines Nettoinventarwerts entspricht.
- Keine für den Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition.

(2) Die Bewertung nicht börsennotierter Kapitalanlagen ist komplex und erfordert ein hohes Maß an Urteilsvermögen seitens der Verwaltungsgesellschaft des Fonds.

Sowohl die Bestimmung der am besten geeigneten Bewertungsmethoden (Marktmultiplikatoren, aktuelle Transaktionspreise, Nettoinventarwert-Ansatz, Zeitwert-Ansatz oder eine Kombination verschiedener Ansätze) als auch der wesentlichen nicht beobachtbaren Inputs (Diskontierungssätze, Bestimmung der Vergleichsgruppe usw.), die bei der Bewertung nicht börsennotierter Anlagen verwendet werden, erfordern ein hohes Maß an Urteilsvermögen.

Behandlung der besonders wichtigen Prüfungssachverhalte im Rahmen unserer Prüfung

Unsere Verfahren zur Bewertung der Anlagenumfassten unter anderem folgende Maßnahmen:

- Wir haben leitende, erfahrenere Mitglieder des Prüfungsteams in die Durchführung unserer Prüfungsverfahren einbezogen.
- Wir haben uns ein Bild der Prozesse und Kontrollen im Zusammenhang mit der Bewertung der zum beizulegenden Zeitwert bewerteten nicht börsennotierten Anlagen gemacht.
- Wir haben sichergestellt, dass nicht börsennotierte Anlagen gemäß den International Private Equity and Venture Capital Valuation-Leitlinien („IPEV“) und den genehmigten Bewertungsverfahren und -methoden des Fonds bewertet werden.
- Wir haben die wichtigsten Annahmen und Inputs (insbesondere die nicht beobachtbaren Inputs, einschließlich der Auswahl von Vergleichsgruppen), die in den Bewertungsmodellen verwendet wurden, mit Unterstützung unserer internen Experten beurteilt.
- Für Anlagen in zugrunde liegende Fonds haben wir die Finanzinformationen der zugrunde liegenden Anlagen, einschließlich des geprüften Abschlusses zum Jahresende, analysiert, um die nicht börsennotierten Anlagen im Abschluss einem Test zu unterziehen oder Rückvergleiche durchgeführt, um die geprüften Zahlen des Vorjahres ggf. mit der Quartalsaufstellung der zugrunde liegenden Anlage zu vergleichen.
- Wir haben die Angemessenheit und Verlässlichkeit der zugrunde liegenden Finanzdaten, die zur Ermittlung des beizulegenden Zeitwerts der nicht börsennotierten Anlagen verwendet wurden, geprüft.
- Wir haben die Angemessenheit der Angaben zu nicht börsennotierten Anlagen im Jahresabschluss beurteilt und geprüft, ob sie mit dem Rahmenkonzept für die Rechnungslegung übereinstimmen.

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 unseren Bericht des „Réviseur d'entreprises agréé“ zu diesem Jahresabschluss.



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

Im Zusammenhang mit unserer Prüfung des Abschlusses besteht unsere Zuständigkeit darin, die sonstigen Informationen zu lesen und dabei abzuwägen, ob die sonstigen Informationen in wesentlicher Hinsicht mit dem Abschluss oder den Kenntnissen unvereinbar sind, die wir bei der Prüfung erlangt haben, oder ob auf sonstige Weise erhebliche Falschaussagen vorzuliegen 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.

Sonstige Sachverhalte

Der Jahresabschluss des Fonds für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 wurde von einem anderen Abschlussprüfer geprüft, der am 14. Juni 2023 einen uneingeschränkten Bestätigungsvermerk zu diesem Abschluss abgegeben hat.

Verantwortung des Verwaltungsrats und der für die Governance zuständigen Personen 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 nicht die Auflösung des Fonds oder eines seiner Teilfonds oder die Einstellung des Betriebs beabsichtigt oder keine realistische Alternative dazu hat.

Die für die Governance zuständigen Personen sind für die Beaufsichtigung des Prozesses der Finanzberichterstattung des Fonds verantwortlich.

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 Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“, der unseren Bestätigungsvermerk enthält. Eine angemessene Überzeugung ist ein hohes Maß an Überzeugung, es besteht jedoch keine Garantie dafür, dass eine im Einklang mit der EU-Verordnung Nr. 537/2014, 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 der EU-Verordnung Nr. 537/2014, 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;
- 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 Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ 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 Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“. 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.

Darüber hinaus geben wir gegenüber den für die Governance zuständigen Personen eine Erklärung ab, dass wir die relevanten ethischen Anforderungen in Bezug auf die Unabhängigkeit erfüllt haben, und teilen ihnen alle Beziehungen und sonstigen Sachverhalte mit, von denen vernünftigerweise angenommen werden kann, dass sie sich auf unsere Unabhängigkeit auswirken, sowie gegebenenfalls die zur Ausschaltung von Bedrohungen getroffenen Maßnahmen oder angewendeten Schutzvorkehrungen.

Aus den Sachverhalten, die wir den für die Governance zuständigen Personen mitgeteilt haben, ermitteln wir diejenigen Sachverhalte, die für die Prüfung des Abschlusses der aktuellen Berichtsperiode von größter Bedeutung waren und somit die besonders wichtigen Prüfungssachverhalte darstellen. Wir beschreiben diese Sachverhalte in unserem Bericht, es sei denn, eine öffentliche Bekanntgabe des Sachverhalts ist aufgrund von Gesetzen oder Vorschriften nicht zulässig.

Bericht über sonstige gesetzliche und aufsichtsrechtliche Anforderungen

Wir wurden von der Hauptversammlung der Anteilhaber am 27. Juni 2023 zum „Réviseur d’entreprises agréé“ ernannt. Die Dauer unseres ununterbrochenen Mandats, einschließlich früherer Verlängerungen und Neubestellungen, beträgt 1 Jahr. Wir bestätigen, dass keine verbotenen Nichtprüfungsleistungen gemäß EU-Verordnung Nr. 537/2014 erbracht wurden und wir bei der Durchführung der Prüfung unsere Unabhängigkeit vom Fonds gewahrt haben.

Ernst & Young
Société anonyme
Cabinet de révision agréé

Lars Stein

Michel Feider

Luxemburg, 4. Juni 2024

Nettovermögensaufstellung

zum 31. Dezember 2023

	Schroders Capital Semi- Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi- Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi- Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*	Summe**
	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Vermögenswerte						
Anlagen						
Wertpapiere zu Anschaffungskosten	1.187.267.579	46.432.670	24.586.049	13.727.404	84.997.002	1.236.505.355
Nicht realisierter Wertzuwachs/ (Wertverlust)***	319.923.830	1.550.569	3.297.155	847.980	1.179.068	295.950.746
Wertpapiere zum Marktwert	1.507.191.409	47.983.239	27.883.204	14.575.384	86.176.070	1.532.456.101
Nicht realisierter Wertzuwachs/ (Wertverlust) aus Devisenterminkontrakten	-	-	-	(84.157)	(9.682)	(85.866)
Bankguthaben	13.196.762	841.492	1.552.238	9.674.802	30.445.780	53.317.544
Forderungen aus Investitionen	13.754	707.186	-	18.684	-	669.555
Dividenden und Zinsforderungen	-	-	-	-	547.369	547.369
Vorauszahlungen auf Aufwendungen	1.226.672	-	-	37.352	-	1.144.275
Forderungen aus Zeichnungen	30.240.817	-	-	341.309	-	27.684.901
Sonstige Forderungen	-	-	2.357	21.442	-	21.544
Summe Vermögenswerte	1.551.869.414	49.531.917	29.437.799	24.584.816	117.159.537	1.615.755.423
Verbindlichkeiten						
Fällige Managementgebühren	1.524.992	25.518	926	54.431	12.972	1.466.706
Fällige Bereitstellungsgebühren	912.500	-	-	-	-	826.053
Verbindlichkeiten aus Anlagen	-	-	-	-	30.502.247	30.502.247
Sonstige Verbindlichkeiten und Rückstellungen	3.111.902	89.367	63.056	40.028	50.731	3.042.043
Summe Verbindlichkeiten	5.549.394	114.885	63.982	94.459	30.565.950	35.837.049
Summe Nettovermögen	1.546.320.020	49.417.032	29.373.817	24.490.357	86.593.587	1.579.918.374
Aufteilung nicht realisierter Wertzuwachs/(Wertverlust)						
Nicht realisierter Wertzuwachs aus Anlagen	348.731.693	4.129.138	3.394.116	969.591	1.351.500	324.734.054
Nicht realisierter (Wertverlust) aus Anlagen	(28.807.863)	(2.578.569)	(96.961)	(121.611)	(172.432)	(28.783.308)
Nicht realisierter Wertzuwachs aus Devisenterminkontrakten	-	-	-	-	20.098	20.098
Nicht realisierter (Wertverlust) aus Devisenterminkontrakten	-	-	-	(84.157)	(29.780)	(105.964)

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Für die in Euro angegebene Summe der Nettovermögensaufstellung wurden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die in einer anderen Währung als dem Euro angegeben wurden, mit dem folgenden Wechselkurs vom 31. Dezember 2023 umgerechnet: 1 Euro = 1,10465 US-Dollar.

*** Für nähere Angaben zur rechnerischen Aufteilung wird auf die Tabelle Nicht realisierter Wertzuwachs/(Wertverlust) verwiesen. Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2023

Schroders Capital
Semi-Liquid Global Private
Equity
USD

Nettoinventarwert	
zum 31. Dezember 2023	1.546.320.020
zum 31. Dezember 2022	1.115.000.917
zum 31. Dezember 2021	556.548.636
Im Umlauf befindliche Anteile	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	497.541
Klasse A Thes. EUR	222.459
Klasse A Thes. SEK	130
Klasse A1 Thes.	388.070
Klasse A1 Thes. EUR	174.088
Klasse A2 Thes.	316.588
Klasse A2 Thes. EUR	5.160
Klasse C Thes.	693.400
Klasse C Thes. CHF	183.218
Klasse C Thes. EUR	973.650
Klasse C Thes. GBP	57.951
Klasse C Thes. SEK	130
Klasse E Thes.	209.694
Klasse I Thes.	15
Klasse I Thes. AUD	1.365.202
Klasse IA Thes.	1.572.191
Klasse IA Thes. CHF	519.946
Klasse IA Thes. EUR	494.662
Klasse IB Thes.	157.499
Klasse IB Thes. EUR	98.353
Klasse IC Thes.	518.650
Klasse IC Thes. EUR	13.059
Klasse S Thes.	204.200
Klasse X1 Thes.*	15
Klasse X1 Thes. EUR	56.389
Nettoinventarwert je Anteil**	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	187,47
Klasse A Thes. EUR	190,17
Klasse A Thes. SEK	128,73
Klasse A1 Thes.	162,21
Klasse A1 Thes. EUR	180,54
Klasse A2 Thes.	118,10
Klasse A2 Thes. EUR	114,85
Klasse C Thes.	191,03
Klasse C Thes. CHF	165,99
Klasse C Thes. EUR	186,51
Klasse C Thes. GBP	135,89
Klasse C Thes. SEK	129,86
Klasse E Thes.	193,08
Klasse I Thes.	205,62
Klasse I Thes. AUD	187,02
Klasse IA Thes.	195,70
Klasse IA Thes. CHF	169,67
Klasse IA Thes. EUR	192,36
Klasse IB Thes.	202,80

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Der Nettoinventarwert je Anteil jeder Anteilsklasse wird in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen.
Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital
Semi-Liquid Global Private
Equity

	USD
Nettoinventarwert je Anteil** (Forts.)	
zum 31. Dezember 2023 (Forts.)	
Klasse IB Thes. EUR	144,01
Klasse IC Thes.	121,49
Klasse IC Thes. EUR	125,15
Klasse S Thes.	194,94
Klasse X1 Thes.*	108,44
Klasse X1 Thes. EUR	109,75
zum 31. Dezember 2022	
Klasse A Thes.	165,72
Klasse A Thes. EUR	174,00
Klasse A Thes. SEK	117,80
Klasse A1 Thes.	143,39
Klasse A1 Thes. EUR	165,19
Klasse A2 Thes.	104,98
Klasse A2 Thes. EUR	105,55
Klasse C Thes.	168,12
Klasse C Thes. CHF	160,52
Klasse C Thes. EUR	169,90
Klasse C Thes. GBP	126,76
Klasse C Thes. SEK	118,28
Klasse E Thes.	169,50
Klasse I Thes.	177,94
Klasse I Thes. AUD	162,72
Klasse IA Thes.	171,26
Klasse IA Thes. CHF	162,97
Klasse IA Thes. EUR	174,22
Klasse IB Thes.	175,37
Klasse IB Thes. EUR	128,90
Klasse IC Thes.	106,10
Klasse IC Thes. EUR	113,13
Klasse S Thes.	170,74
Klasse X1 Thes. EUR	99,03
zum 31. Dezember 2021	
Klasse A Thes.	159,81
Klasse A Thes. EUR	157,42
Klasse A1 Thes.	138,27
Klasse A1 Thes. EUR	149,43
Klasse C Thes.	161,39
Klasse C Thes. CHF	151,75
Klasse C Thes. EUR	152,95
Klasse C Thes. GBP	108,14
Klasse E Thes.	162,31
Klasse I Thes.	167,87
Klasse I Thes. AUD	143,19
Klasse IA Thes.	163,47
Klasse IA Thes. CHF	153,20
Klasse IA Thes. EUR	156,07
Klasse IB Thes.	165,41
Klasse IB Thes. EUR	114,10
Klasse IC Thes.	100,00
Klasse IC Thes. EUR	100,00
Klasse S Thes.	163,13

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Der Nettoinventarwert je Anteil jeder Anteilsklasse wird in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen. Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital
Semi-Liquid Global Innovation
Private Plus

USD

Nettoinventarwert	
zum 31. Dezember 2023	49.417.032
zum 31. Dezember 2022	38.604.974
zum 31. Dezember 2021	22.513.710
Im Umlauf befindliche Anteile	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	21.216
Klasse C Thes.	37.494
Klasse C Thes. EUR	15
Klasse E Thes.	86.371
Klasse E Thes. GBP*	691
Klasse I Thes.	250.225
Klasse ID Thes.	15
Klasse IE Thes.	15.786
Klasse S Thes.	7.765
Klasse X1 Thes. EUR	62.685
Nettoinventarwert je Anteil**	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	98,46
Klasse C Thes.	99,42
Klasse C Thes. EUR	93,69
Klasse E Thes.	99,97
Klasse E Thes. GBP*	103,08
Klasse I Thes.	103,32
Klasse ID Thes.	100,57
Klasse IE Thes.	100,66
Klasse S Thes.	100,46
Klasse X1 Thes. EUR	96,05
zum 31. Dezember 2022	
Klasse A Thes.	94,68
Klasse C Thes.	95,17
Klasse C Thes. EUR	92,89
Klasse E Thes.	95,46
Klasse I Thes.	97,17
Klasse ID Thes.	95,81
Klasse IE Thes.	95,81
Klasse S Thes.	95,71
Klasse X1 Thes. EUR	94,36
zum 31. Dezember 2021	
Klasse A Thes.	99,63
Klasse C Thes.	99,71
Klasse E Thes.	99,75
Klasse I Thes.	100,01
Klasse ID Thes.	99,81
Klasse IE Thes.	99,81
Klasse S Thes.	99,79

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Der Nettoinventarwert je Anteil jeder Anteilsklasse wird in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen. Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital
Semi-Liquid Circular
Economy Private Plus

	USD
Nettoinventarwert	
zum 31. Dezember 2023	29.373.817
zum 31. Dezember 2022	25.956.000
Im Umlauf befindliche Anteile	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	15
Klasse A Thes. EUR	15
Klasse A1 Thes.	15
Klasse A1 Thes. EUR	15
Klasse A2 Thes.	15
Klasse A2 Thes. EUR	15
Klasse C Thes.	5.188
Klasse C Thes. EUR	15
Klasse E Thes.	1.983
Klasse E Thes. EUR	15
Klasse I Thes.	250.923
Klasse IE Thes.	15
Klasse IE Thes. EUR	15
Klasse S Thes.	15
Nettoinventarwert je Anteil*	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	110,16
Klasse A Thes. EUR	101,79
Klasse A1 Thes.	110,16
Klasse A1 Thes. EUR	101,79
Klasse A2 Thes.	109,40
Klasse A2 Thes. EUR	101,08
Klasse C Thes.	111,01
Klasse C Thes. EUR	102,45
Klasse E Thes.	111,38
Klasse E Thes. EUR	102,81
Klasse I Thes.	113,81
Klasse IE Thes.	111,90
Klasse IE Thes. EUR	103,43
Klasse S Thes.	111,60
zum 31. Dezember 2022	
Klasse A Thes.	102,20
Klasse A Thes. EUR	97,74
Klasse A1 Thes.	102,20
Klasse A1 Thes. EUR	97,74
Klasse A2 Thes.	101,97
Klasse A2 Thes. EUR	97,53
Klasse C Thes.	102,40
Klasse C Thes. EUR	97,93
Klasse E Thes.	102,49
Klasse E Thes. EUR	98,03
Klasse I Thes.	103,16
Klasse IE Thes.	102,64
Klasse IE Thes. EUR	98,16
Klasse S Thes.	102,60

* Der Nettoinventarwert je Anteil jeder Anteilsklasse wird in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen. Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital
Semi-Liquid Global Real
Estate Total Return

	USD
Nettoinventarwert	
zum 31. Dezember 2023	24.490.357
zum 31. Dezember 2022	4.973.784
Im Umlauf befindliche Anteile	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	162.120
Klasse A Aussch.	15
Klasse A1 Thes.	15
Klasse A1 Thes. EUR*	15
Klasse A1 Aussch.	15
Klasse A2 Thes.	15
Klasse A2 Aussch.	15
Klasse A3 Thes.	15
Klasse A3 Aussch.	15
Klasse C Thes.	17.059
Klasse C Thes. CHF*	15
Klasse C Aussch.	15
Klasse E Thes.	634
Klasse E Thes. CHF*	15
Klasse E Thes. EUR*	15
Klasse E Aussch.	15
Klasse I Thes.	50.015
Klasse I Aussch.	15
Klasse IE Thes.	15
Klasse IE Thes. CHF*	15
Klasse IE Aussch.	15
Klasse IZ Thes.	15
Klasse IZ Thes. CHF*	15
Klasse IZ Aussch.	15
Klasse S Thes.*	606
Nettoinventarwert je Anteil**	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	105,66
Klasse A Aussch.	104,85
Klasse A1 Thes.	105,41
Klasse A1 Thes. EUR*	100,25
Klasse A1 Aussch.	104,73
Klasse A2 Thes.	105,43
Klasse A2 Aussch.	104,73
Klasse A3 Thes.	105,45
Klasse A3 Aussch.	104,83
Klasse C Thes.	106,52
Klasse C Thes. CHF*	97,28
Klasse C Aussch.	105,08
Klasse E Thes.	106,58
Klasse E Thes. CHF*	97,29
Klasse E Thes. EUR*	100,63
Klasse E Aussch.	105,08
Klasse I Thes.	107,60
Klasse I Aussch.	105,38
Klasse IE Thes.	106,98

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Der Nettoinventarwert je Anteil jeder Anteilsklasse wird in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen.

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital
Semi-Liquid Global Real
Estate Total Return

	USD
Nettoinventarwert je Anteil** (Forts.)	
zum 31. Dezember 2023 (Forts.)	
Klasse IE Thes. CHF*	97,61
Klasse IE Aussch.	105,22
Klasse IZ Thes.	106,98
Klasse IZ Thes. CHF*	97,59
Klasse IZ Aussch.	105,22
Klasse S Thes.*	102,40
zum 31. Dezember 2022	
Klasse A Thes.	98,84
Klasse A Aussch.	98,84
Klasse A1 Thes.	98,82
Klasse A1 Aussch.	98,82
Klasse A2 Thes.	98,82
Klasse A2 Aussch.	98,82
Klasse A3 Thes.	98,82
Klasse A3 Aussch.	98,82
Klasse C Thes.	98,89
Klasse C Aussch.	98,89
Klasse E Thes.	98,89
Klasse E Aussch.	98,89
Klasse I Thes.	98,94
Klasse I Aussch.	98,95
Klasse IE Thes.	98,90
Klasse IE Aussch.	98,90
Klasse IZ Thes.	98,90
Klasse IZ Aussch.	98,90

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Der Nettoinventarwert je Anteil jeder Anteilsklasse wird in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen.
Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Statistische Angaben

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital
Semi-Liquid European
Loans*

	EUR
Nettoinventarwert	
zum 31. Dezember 2023	86.593.587
Im Umlauf befindliche Anteile	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	165
Klasse C Thes.	15
Klasse E Thes.	15
Klasse I Thes.	295.523
Klasse I Aussch.	15
Klasse IE Thes.	496.839
Klasse IE Aussch.	49.035
Klasse IZ Thes.	15
Nettoinventarwert je Anteil**	
zum 31. Dezember 2023	
Klasse A Thes.	102,69
Klasse C Thes.	102,80
Klasse E Thes.	102,86
Klasse I Thes.	102,93
Klasse I Aussch.	102,96
Klasse IE Thes.	102,86
Klasse IE Aussch.	102,89
Klasse IZ Thes.	102,85

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Der Nettoinventarwert je Anteil jeder Anteilsklasse wird in der Währung der Anteilsklasse ausgewiesen.
Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Ertrags- und Aufwandsrechnung

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus USD	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return USD	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*	Summe** EUR
Erträge						
Anlageerträge	728.279	-	169.967	-	-	813.150
Dividenderträge	339.272	-	20.242	271.757	-	571.466
Bankzinsen	1.900.498	109.284	116.886	382.184	523.690	2.794.864
Zinsen aus festverzinslichen Anlagen	-	-	-	-	144.098	144.098
Sonstige Erträge	-	-	-	2.725	78.003	80.470
Summe Erträge	2.968.049	109.284	307.095	656.666	745.791	4.404.048
Aufwand						
Managementgebühren	16.005.471	250.477	7.044	184.870	30.883	14.920.543
Verwahrstellengebühren	359.587	12.393	7.785	5.291	3.665	352.242
Verwaltungsgebühren	3.666.022	104.308	41.646	67.652	12.610	3.524.698
Beratungshonorare	211.346	-	15	1.302	-	192.516
Bereitstellungsgebühren	1.359.375	-	-	-	-	1.230.593
Transaktionskosten	2.103.158	58.796	35.505	3.214	-	1.992.190
Taxe d'abonnement	398.211	10.428	2.920	8.491	2.119	382.375
Bank- und Zinskosten	1.032	-	-	122	-	1.045
Sonstige Aufwendungen	4.330.769 ¹	2.971	3.176 ²	1.336	10.844	3.938.108
Gesamtaufwand	28.434.971	439.373	98.091	272.278	60.121	26.534.310
Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen	(25.466.922)	(330.089)	209.004	384.388	685.670	(22.130.262)

Im Berichtsjahr erhaltene Ausschüttungen aus zugrunde liegenden Anlagen wurden als Kapitalrückzahlung ausgewiesen und reduzierten die Kosten der Anlagen.

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Für die in Euro angegebene Summe der Ertrags- und Aufwandsrechnung wurden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die in einer anderen Währung als dem Euro angegeben wurden, mit dem folgenden Wechselkurs vom 31. Dezember 2023 umgerechnet: 1 Euro = 1,10465 US-Dollar.

1 Die sonstigen Aufwendungen beinhalten einen Betrag für Aufwendungen aus den Verbindlichkeiten gegenüber Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P. (9.082 USD). In den sonstigen Aufwendungen ist ein Betrag von 1.503.887 USD für die revolving Kreditfazilität enthalten.

2 Die sonstigen Aufwendungen beinhalten einen Betrag für Aufwendungen aus den Verbindlichkeiten gegenüber Vidia Climate Fund I GmbH & Co. KG (5.330 USD).

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Veränderung des Nettovermögens

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

	Schroders Capital Semi- Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi- Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi- Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi- Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*	Summe**
	USD	USD	USD	USD	EUR	EUR
Nettogewinn/(-verlust) aus Vermögensanlagen***	(25.466.922)	(330.089)	209.004	384.388	685.670	(22.130.262)
Realisierter Nettogewinn/(Verlust)						
aus verkauften Wertpapieren	28.221.372	286.672	42.334	(94.311)	23.204	25.783.460
aus Devisenterminkontrakten	-	-	-	-	3.395	3.395
aus Devisengeschäften	(9.659)	7.716	31.584	(29.723)	(21.920)	(21.994)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust)	28.211.713	294.388	73.918	(124.034)	4.679	25.764.861
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/ (Wertverlustes)						
aus Anlagen	176.986.993	2.508.036	2.459.856	911.496	1.179.068	166.721.440
aus Devisenterminkontrakten	-	-	-	(84.157)	(9.682)	(85.866)
aus der Währungsumrechnung	985.893	2.899	(4.053)	2.185	24.068	917.495
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/ (Wertverlustes)	177.972.886	2.510.935	2.455.803	829.524	1.193.454	167.553.069
Nettoveränderungen des gesamten Nettovermögens aus dem Geschäftsbetrieb	180.717.677	2.475.234	2.738.725	1.089.878	1.883.803	171.187.668
Nettoerlöse aus der Ausgabe von Anteilen	350.289.438	8.954.550	679.092	19.246.096	84.709.784	427.958.031
Zahlungen für zurückgenommene Anteile	(99.688.012)	(617.726)	-	(819.234)	-	(91.544.808)
Ausschüttungen aus Nettogewinn aus Vermögensanlagen	-	-	-	(167)	-	(151)
Zuwachs des Nettovermögens während des Geschäftsjahres	431.319.103	10.812.058	3.417.817	19.516.573	86.593.587	507.600.740
Nettovermögen zu Beginn des Geschäftsjahres	1.115.000.917	38.604.974	25.956.000	4.973.784	-	1.109.895.221
Nennwährungsanpassung****	-	-	-	-	-	(37.577.587)
Nettovermögen am Ende des Geschäftsjahres	1.546.320.020	49.417.032	29.373.817	24.490.357	86.593.587	1.579.918.374
Aufteilung realisierte Gewinne/ (Verluste)*****						
Realisierte Gewinne aus verkauften Wertpapieren	28.221.372	287.743	212.269	65.216	38.327	26.097.803
Realisierte (Verluste) aus verkauften Wertpapieren	-	(1.071)	(169.935)	(159.527)	(15.123)	(314.343)
Realisierte Gewinne aus Devisenterminkontrakten	-	-	-	-	8.949	8.949
Realisierte (Verluste) aus Devisenterminkontrakten	-	-	-	-	(5.554)	(5.554)

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

** Für die in Euro angegebene Summe der Veränderung des Nettovermögens wurden die Vermögenswerte und Verbindlichkeiten, die in einer anderen Währung als dem Euro angegeben wurden, mit dem folgenden Wechselkurs vom 31. Dezember 2023 umgerechnet: 1 Euro = 1,10465 US-Dollar.

*** Die Berechnung des Nettogewinns/(-verlusts) finden Sie in der Ertrags- und Aufwandsrechnung.

**** Diese Anpassung entspricht der Differenz zwischen dem Anfangssaldo unter Verwendung des Wechselkurses vom 31. Dezember 2022 und demselben Nettovermögen mit dem Wechselkurs vom 31. Dezember 2023.

***** Die in dieser Tabelle ausgewiesenen realisierten Beträge zeigen die Summe der realisierten Nettogewinne auf Anlageebene für das Berichtsjahr.

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Aufteilung der Vermögensanlagen nach Branchen

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans
	%	%	%	%	%
Anleihen, Commercial Papers, Vermögenswerte, hypothekenbesicherte Wertpapiere, Term Loans und Anlagen in Liquiditätsfonds	12,90	37,83	58,60	-	99,52
Anlagen in Investmentfonds					
Anwendungssoftware	3,25	4,26	-	-	-
Gewerbliche Dienstleistungen und Lieferungen	0,42	-	-	-	-
Verbraucherdienstleistungen	0,53	-	-	-	-
Diversifizierte Supportleistungen	0,31	-	-	-	-
Energie	-	-	11,82	-	-
Lebensmittelvertrieb	0,54	-	-	-	-
Lebensmittelprodukte	0,61	-	-	-	-
Allgemeines	1,46	-	-	-	-
Gesundheitswesen	8,01	5,46	-	-	-
Medizinische Ausrüstung	0,09	-	-	-	-
Geräte und Dienstleistungen für das Gesundheitswesen	0,23	-	-	-	-
Leistungserbringer und Dienstleistungen im Gesundheitswesen	0,74	-	-	-	-
Gesundheitsdienstleistungen	1,87	-	-	-	-
Medizintechnik	0,86	-	-	-	-
Home Entertainment-Software	0,04	-	-	-	-
Hotels, Restaurants und Freizeit	1,15	-	-	-	-
Industrie	-	-	0,64	-	-
Informationstechnologie	1,03	7,21	-	-	-
Versicherungsmakler	0,90	-	-	-	-
Internet- und Direktmarketing-Einzelhandel	-	5,06	-	-	-
Internetsoftware und -Dienstleistungen	3,41	-	-	-	-
IT-Consulting und sonstige Dienstleistungen	0,19	-	-	-	-
Multi-Sector	46,24	-	11,51	-	-
Körperpflegeprodukte	0,06	-	-	-	-
Pharmazeutika	1,76	-	-	-	-
Pharmazeutika, Biotechnologie & Life Sciences	0,75	-	-	-	-
Professionelle Dienstleistungen	0,69	-	-	-	-
Software	-	2,43	-	-	-
Software und softwarebezogene Dienstleistungen	2,91	-	-	-	-

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Aufteilung der Vermögensanlagen nach Branchen (Forts.)

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans
	%	%	%	%	%
Sonstige Wertpapiere					
Luft- und Raumfahrt und Verteidigung	0,39	-	-	-	-
Landwirtschaftliche Produkte	0,47	-	-	-	-
Anwendungssoftware	1,04	5,24	-	-	-
Biotechnologie	-	8,39	-	-	-
Gewerbliche und professionelle Dienstleistungen	-	-	5,77	-	-
Gewerbliche Dienstleistungen	-	-	1,10	-	-
Datenverarbeitung und ausgelagerte Dienstleistungen	-	5,39	-	-	-
Vertriebsstellen	0,85	-	-	-	-
Elektronische Ausrüstung und Geräte	0,60	-	-	-	-
Bau- und Ingenieurwesen	-	-	-	0,34	-
Schuhe	1,54	-	-	-	-
Forstwirtschaftliche Erzeugnisse und Papier	-	-	0,50	-	-
Medizintechnik	0,80	-	-	-	-
Haushaltsprodukte	-	-	1,43	-	-
Verbrauchermärkte und Einkaufszentren	0,35	-	-	-	-
Industrie	0,48	-	-	-	-
Informationstechnologie	-	5,34	-	-	-
Internet	-	-	0,30	-	-
Investmentgesellschaften	-	-	-	25,52	-
Diverse Fertigungsbetriebe	-	-	0,59	-	-
Verpackung und Container	-	-	1,43	-	-
Immobilien	-	-	-	33,24	-
Halbleiter	-	-	1,24	-	-
Software	-	5,06	-	-	-
Systemsoftware	-	5,43	-	-	-
Telekommunikation	-	-	-	0,41	-
Anlageportfolio in Prozent des Nettovermögens	97,47	97,10	94,93	59,51	99,52
Sonstiges Nettovermögen	2,53	2,90	5,07	40,49	0,48
Summe Nettovermögen	100,00	100,00	100,00	100,00	100,00

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anlageportfolio

zum 31. Dezember 2023

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Anlagen in Investmentfonds					
Beschreibung	Währung	In Anspruch genommene Kapitalzusage	Nicht in Anspruch genommene Kapitalzusage	Beizulegender Zeitwert [^] USD	% des Nettovermögens
Ampersand CF Limited Partnership	USD	11.999.999	1	7.843.922	0,51
Asia Healthcare Holdings Limited	USD	15.000.000	-	19.894.766	1,29
Astorg IQ-EQ Fund	EUR	2.310.697	2.652.684	4.838.787	0,31
BF Holding Partners, L.P.	USD	1.307.497	-	1.732.329	0,11
Bregal Unternehmerrkapital ESH SCSp	EUR	16.328.630	2.048.608	26.180.317	1,69
Bright Brilliant, L.P.	USD	5.512.147	1.301.659	8.268.221	0,53
Bright Innovate, L.P.	USD	736.229	2.447.887	586.910	0,04
Butterfly Whisk Co-Invest-A, L.P.	USD	6.231.990	-	7.667.282	0,50
Cadence Alpha GmbH ¹	EUR	4.581.946	12.151	-	-
Cimarron Continuation Fund, L.P.	USD	5.761.782	244.932	3.564.574	0,23
Co-Investment (No. 1) AB	SEK	609.611	2.630.879	3.560	0,00
Corcym Co-Investment	EUR	763.469	138.081	1.363.537	0,09
Cortex 3, L.P.	GBP	3.793.903	-	8.009.431	0,52
DFW Capital Partners IV Continuation, L.P.	USD	12.669.983	1.171.411	11.469.794	0,74
Diplo Co-Investment	EUR	885.413	-	2.952.260	0,19
EMERAM Private Equity Fund II SCSp	EUR	5.683.670	2.451.956	7.717.766	0,50
EPIC I-b Fund S.L.P.	EUR	7.335.161	529.383	8.276.531	0,54
G Square Capital CV, L.P.	EUR	25.906.783	1.383.267	25.361.337	1,64
GHO Capital Virtue, L.P.	USD	9.160.595	1.868.817	8.589.638	0,56
GHRx II C.V.	EUR	7.048.741	(747.264)	6.057.151	0,39
Gibbon Co-Investment (No. 1) AB ²	USD	7.921.539	-	-	-
Gyrus Capital Principal, L.P.	EUR	5.429.834	601.001	10.069.725	0,65
Gyrus Co-Investment, L.P.	EUR	4.780.691	1.335.221	7.991.763	0,52
Hg Vardos Co-Invest, L.P.	USD	8.007.273	-	11.112.723	0,72
Hi Inov 2021 Opportunities Fund	EUR	10.219.179	3.467.454	12.112.211	0,78
Hony Ventures Fund I, L.P.	USD	8.928.590	1.071.410	8.301.518	0,54
Icon Partners V, L.P.	USD	11.227.029	3.772.971	13.299.117	0,86
LC Continued Fund IV, L.P.	USD	4.961.259	38.741	4.738.173	0,31
Loyal Valley Capital Advantage Fund II, L.P.	USD	4.057.046	972.556	3.311.397	0,21
LVC Amusement, L.P. ¹	USD	5.125.005	642	-	-
MCM Sebela Holdings IV, L.P.	USD	8.111.867	124.869	8.406.358	0,54
MED PLATFORM I S.L.P. - Compartment ¹	EUR	4.680.897	1.355.579	4.513.451	0,29
MED PLATFORM I S.L.P. - Compartment ²	EUR	4.182.019	1.762.266	4.764.702	0,31

Anlagen in Investmentfonds					
Beschreibung	Währung	In Anspruch genommene Kapitalzusage	Nicht in Anspruch genommene Kapitalzusage	Beizulegender Zeitwert [^] USD	% des Nettovermögens
Motion Equity Partners III - Compartment A FPCI	EUR	5.446.481	296.021	4.708.018	0,30
Motion Hestia A FPCI	EUR	6.579.693	4.787.331	6.570.734	0,42
MPI-COI-CARSO S.L.P.	EUR	11.108.812	2.699.792	10.587.312	0,69
MPI-COI-NAMSA S.L.P.	EUR	6.692.394	1.699.456	14.369.934	0,93
MPI-COI-PROLLENIUM S.L.P.	EUR	8.196.933	1.497.775	11.404.958	0,74
MPI-COI-SUAN S.L.P.	EUR	16.899.699	94.485	18.013.312	1,16
Novacap TMT V Co-Investment, L.P.	CAD	2.343.683	2.012.891	2.446.169	0,16
Novaqest Private Equity Fund II, L.P.	USD	2.320.696	1.677.720	2.509.648	0,16
NQ PE Orange Co-Invest, L.P.	USD	9.000.000	-	19.138.174	1,24
Pegasus WSJLL Fund, L.P.	USD	17.315.570	2.699.263	20.218.948	1,31
PS Co-Invest, L.P.	USD	5.038.416	89.789	11.601.851	0,75
Purple Garden Invest (D) AB	EUR	4.327.426	1.605.413	12.021.664	0,78
RMF Holding Partners, L.P. ¹	USD	2.780.898	-	-	-
SC Semi-Liquid Palate*	USD	6.000.000	-	6.407.959	0,41
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS ³	USD	556.290.155	-	695.798.231	45,00
SF Equity Partners Coinvest IC, L.P.	USD	367.611	9.924	971.088	0,06
SF Equity Partners, L.P.	USD	3.000.000	46.267	10.069.303	0,65
Syntax Systems Group, Inc.	USD	12.998.982	2.001.018	12.454.194	0,81
Target Global Selected Opportunities, LLC	EUR	11.232.672	-	10.188.656	0,66
Thompson Street Capital Partners Vi-a, L.P.	USD	1.345.188	1.473.894	1.306.451	0,08
Tikehau Growth Equity II	EUR	2.297.306	223.692	2.258.033	0,15
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Klasse A	EUR	2.639.537	-	774.407	0,05
Tikehau Growth Equity Secondary Fund Klasse B ²	EUR	93.355	345.435	-	-
TSCP CV I, L.P.	USD	15.886.534	2.113.466	20.845.174	1,35
Vip Siv I, L.P.	GBP	8.113.640	9.481.746	13.973.519	0,90
VMG Needle Coinvestment, L.P.	USD	16.701.555	-	17.774.972	1,15
WinIT Co-Invest GmbH & Co. KG ¹	EUR	3.885.596	-	-	-
WinIT Continuation GmbH & Co. KG	EUR	13.169.849	3.555.033	31.466.376	2,03
Summe Anlagen in Investmentfonds		983.333.155	71.047.573	1.206.878.336	78,05

* Die offiziellen Namen mehrerer Investitionen werden aufgrund einer bestehenden Geheimhaltungs-/Vertraulichkeitsvereinbarung nicht offengelegt.

[^] Die Kosten jeder Anlage beinhalten Akquisitionskosten.

¹ Die Anlage ist vollständig realisiert.

² Die Anlage wird zum beizulegenden Zeitwert von Null bewertet.

³ Weitere Informationen zu dieser Anlage finden Sie in der Anmerkung „Von Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS gehaltene Anlagen“.

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anlageportfolio

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity (Forts.)

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Anlagen in Liquiditätsfonds	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Liquiditätsfonds				
Irland				
3.198	USD	Deutsche Managed DLLR	36.601.040	2,37
3.649	USD	Goldman Sachs Funds PLC	41.582.615	2,69
26.735.917	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	37.196.452	2,40
Summe Irland			115.380.107	7,46
Luxemburg				
35.191	USD	Amundi MMKT-S/T USD	40.606.048	2,63
338.186	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	41.189.801	2,66
Summe Luxemburg			81.795.849	5,29
Summe Anlagen in Liquiditätsfonds			197.175.956	12,75

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Sonstige Wertpapiere	In Anspruch genommene Kapitalzusage	Nicht in Anspruch genommene Kapitalzusage	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien - Long						
Britische Jungferninseln						
249.777	USD	Handy Cloud Limited	-	-	879.808	0,06
134.472	USD	Robust Continent Limited	-	-	5.455.170	0,35
Summe Britische Jungferninseln					6.334.978	0,41
Dänemark						
81.738.382	DKK	DAFA Holding I ApS	15.672.831	-	7.456.507	0,48
14.179.784	DKK	DAFA PropCo ApS	-	-	-	-
126.634	DKK	TPA Holding II A/S	-	-	5.985.684	0,39
Summe Dänemark					13.442.191	0,87
Deutschland						
3.266	EUR	Ada Health GmbH	-	-	12.285.315	0,80
Summe Deutschland					12.285.315	0,80
Luxemburg						
5.229.820	CHF	Columna Datamars S.à r.l.	-	-	9.561.696	0,60
500.000	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. (Investition in Fruition SCSp)	-	-	7.204.132	0,47
Summe Luxemburg					16.765.828	1,07

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Sonstige Wertpapiere	In Anspruch genommene Kapitalzusage	Nicht in Anspruch genommene Kapitalzusage	Marktwert USD	% des Nettovermögens
USA						
-	USD	Gainline Core Co-Investors, LLC	5.000.000	-	13.055.794	0,85
-	USD	Gainline Galaxy Co-Investment Holdings, LLC	14.630.000	-	23.835.052	1,54
-	USD	SC Semi-Liquid Cloud*	15.000.000	-	15.044.931	0,98
Summe USA					51.935.777	3,37
Summe Aktien - Long					100.764.089	6,52
Wandelanleihen - Long						
Luxemburg						
12.500.000	EUR	Schroders Capital Private Equity Europe Luxembourg IX S.à r.l. Wandelbare Vorzugsaktien (Investition in Fruition SCSp)	-	-	138.081	0,01
Summe Luxemburg					138.081	0,01
Summe Wandelanleihen - Long					138.081	0,01
Term Loans						
Dänemark						
-	EUR	DAFA Holding I ApS	-	-	2.234.947	0,14
Summe Dänemark					2.234.947	0,14
Summe Term Loans					2.234.947	0,14
Summe sonstige Wertpapiere					103.137.117	6,67
Summe Kapitalanlagen					1.507.191.409	97,47
Sonstiges Nettovermögen					39.128.611	2,53
Nettoinventarwert					1.546.320.020	100,00

* Die offiziellen Namen mehrerer Investitionen werden aufgrund einer bestehenden Geheimhaltungs-/Vertraulichkeitsvereinbarung nicht offengelegt.

^ Die Kosten jeder Anlage beinhalten Akquisitionskosten.

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anlageportfolio

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus

Anlagen in Investmentfonds					
Beschreibung	Wäh- rung	In Anspruch genommene Kapitalzusage	Nicht in Anspruch genommene Kapital- zusage	Beizule- gender Zeitwert [^] USD	% des Nettover- mögens
Harbour25 Fund, L.P.	USD	850.896	-	2.700.036	5,46
SC Semi-Liquid Lakefront*	USD	3.417.519	154.392	3.559.826	7,21
SC Semi-Liquid Star*	USD	2.412.115	-	1.200.000	2,43
Sprints Capital Ellison GP Limited	EUR	3.070.440	-	2.501.647	5,06
Synthesisia	USD	2.077.202	(17.202)	2.104.852	4,26
Summe Anlagen in Investmentfonds		11.828.172	137.190	12.066.361	24,42

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag					Wäh- rung	Anlagen in Liquiditätsfonds	Marktwert USD	% des Netto- vermö- gens
Liquiditätsfonds								
Irland								
532	USD	Deutsche Managed DLLR	6.091.991	12,33				
Summe Irland			6.091.991	12,33				
Luxemburg								
5.632	USD	Amundi MMKT-S/T USD	6.498.071	13,15				
50.114	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	6.103.732	12,35				
Summe Luxemburg			12.601.803	25,50				
Summe Anlagen in Liquiditätsfonds			18.693.794	37,83				

Anzahl der Anteile oder Nennbe- trag									Wäh- rung	Sonstige Wertpapiere	In Anspruch genommene Kapital- zusage	Nicht in Anspruch genommene Kapital- zusage	Marktwert USD	% des Netto- vermö- gens	
Aktien - Long															
Kanada															
26.089	USD	SC Semi-Liquid C Series C*	-	-	2.499.950	5,06									
Summe Kanada					2.499.950	5,06									
Mauritius															
1	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited – Management Shares	-	-	1	0,00									
2.999.999	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited – Ordinary Shares	-	-	2.666.267	5,39									
Summe Mauritius					2.666.268	5,39									
Schweiz															
5.988	CHF	Memo Therapeutics AG	-	-	498.022	1,01									
Summe Schweiz					498.022	1,01									
USA															
169.601	USD	Eikon Therapeutics, Inc.	-	-	3.646.128	7,38									

Anzahl der Anteile oder Nennbe- trag						Wäh- rung	Sonstige Wertpapiere	In Anspruch genommene Kapital- zusage	Nicht in Anspruch genommene Kapital- zusage	Marktwert USD	% des Netto- vermö- gens
402.145	USD	Hound Technology, Inc.	-	-	2.640.001	5,34					
315.696	USD	Securiti, Inc.	-	-	2.683.416	5,43					
241.997	USD	Uniphore Technologies, Inc.	-	-	2.589.299	5,24					
Summe USA					11.558.844	23,39					
Summe Aktien - Long					17.223.084	34,85					
Summe sonstige Wertpapiere					17.223.084	34,85					
Summe Kapitalanlagen					47.983.239	97,10					
Sonstiges Nettovermögen					1.433.793	2,90					
Nettoinventarwert					49.417.032	100,00					

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Anlagen in Investmentfonds					
Beschreibung	Wäh- rung	In Anspruch genommene Kapital- zusage	Nicht in Anspruch genommene Kapital- zusage	Beizule- gender Zeitwert [^] USD	% des Nettover- mögens
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	2.860.001	(18.174)	3.470.557	11,82
Summa Circular (No. 2) AB	EUR	2.912.551	1.144.417	3.379.739	11,51
Vidia Climate Fund I GmbH & Co. KG	EUR	231.074	879.150	189.343	0,64
Summe Anlagen in Investmentfonds		6.003.626	2.005.393	7.039.639	23,97

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag					Wäh- rung	Anlagen in Liquiditätsfonds	Marktwert USD	% des Netto- vermö- gens
Liquiditätsfonds								
Irland								
300	USD	Deutsche Managed DLLR	3.431.091	11,68				
2.464.282	USD	HSBC GLF USD Liquidity C	3.428.443	11,68				
Summe Irland			6.859.534	23,36				
Luxemburg								
19.740	USD	Morgan Stanley Liquidity Funds	2.404.300	8,19				
Summe Luxemburg			2.404.300	8,19				
Summe Anlagen in Liquiditätsfonds			9.263.834	31,55				

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag					Wäh- rung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotie- rung zugelassen sind	Marktwert USD	% des Netto- vermö- gens
Aktien - Long								
Finnland								
3.941	EUR	UPM-Kymmene Oyj	148.184	0,50				
Summe Finnland			148.184	0,50				
Deutschland								
8.754	EUR	Infineon Technologies AG	365.298	1,24				
Summe Deutschland			365.298	1,24				

* Die offiziellen Namen mehrerer Investitionen werden aufgrund einer bestehenden Geheimhaltungs-/Vertraulichkeitsvereinbarung nicht offengelegt.

[^] Die Kosten jeder Anlage beinhalten Akquisitionskosten.

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anlageportfolio

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (Forts.)

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich				
13.273	GBP	Auction Technology Group	88.314	0,30
Summe Vereinigtes Königreich			88.314	0,30
USA				
2.081	USD	Avery Dennison Corp.	420.695	1,43
559	USD	Carlisle Cos, Inc.	174.648	0,59
4.558	USD	Crown Holdings, Inc.	419.746	1,43
7.237	USD	Willscot Mobile Mini Holding	322.046	1,10
Summe USA			1.337.135	4,55
Summe Aktien - Long			1.938.931	6,59
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			1.938.931	6,59

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Anleihen - Long				
USA				
1.350.700	USD	United States Treasury Bill 01/30/24, ZCP	1.344.536	4,58
1.492.500	USD	United States Treasury Bill 02/29/24, ZCP	1.479.209	5,04
1.423.100	USD	United States Treasury Bill 03/28/24, ZCP	1.404.872	4,78
Summe USA			4.228.617	14,40
Summe Anleihen - Long			4.228.617	14,40
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			4.228.617	14,40

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Sonstige Wertpapiere	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Anleihen - Long				
Deutschland				
842	EUR	CleanWorld Co-Invest GmbH & Co. KG – Ordinary Shares	400.656	1,36
2.524	EUR	CleanWorld Co-Invest GmbH & Co. KG – Preferred Shares	1.295.835	4,41
Summe Deutschland			1.696.491	5,77
Schweden				
332.453	SEK	C.C. VIII TopCo AB	3.715.692	12,65
Summe Schweden			3.715.692	12,65
Summe Anleihen - Long			5.412.183	18,42
Summe sonstige Wertpapiere			5.412.183	18,42
Summe Kapitalanlagen			27.883.204	94,93
Sonstiges Nettovermögen			1.490.613	5,07
Nettoinventarwert			29.373.817	100,00

Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien - Long				
Australien				
5.485	AUD	Charter Hall Group	45.003	0,18
3.331	AUD	Goodman Group PLC	57.429	0,23
14.322	AUD	Ingenia Communities Group	43.431	0,18
10.611	AUD	NEXTDC Limited	99.280	0,41
22.110	AUD	Stockland	67.048	0,27
Summe Australien			312.191	1,27
Belgien				
822	EUR	VGP N.V.	95.282	0,39
Summe Belgien			95.282	0,39
Kanada				
3.569	CAD	RioCan Real Estate Investment Trust	50.153	0,20
Summe Kanada			50.153	0,20
Frankreich				
2.822	EUR	Klepierre SA	76.887	0,31
Summe Frankreich			76.887	0,31
Deutschland				
3.936	EUR	Instone Real Estate Group SE	31.720	0,13
3.577	EUR	Vonovia SE	112.700	0,46
Summe Deutschland			144.420	0,59
Guernsey				
1.657	EUR	Shurgard Self Storage Limited	82.018	0,34
Summe Guernsey			82.018	0,34
Hongkong				
33.000	HKD	Hang Lung Properties Limited	45.981	0,19
18.300	HKD	Link REIT	102.767	0,42
5.500	HKD	Sun Hung Kai Properties Limited	59.483	0,24
Summe Hongkong			208.231	0,85
Japan				
17	JPY	Daiwa House REIT Investment Corp.	30.347	0,12
42	JPY	GLP J-REIT	41.851	0,17
28	JPY	Hulic REIT, Inc.	29.628	0,12
118	JPY	Japan Hotel REIT Investment Corp.	57.912	0,24
33	JPY	LaSalle LOGIPORT REIT	35.574	0,16
13.400	JPY	Mitsubishi Estate Co. Limited	184.654	0,75
6.900	JPY	Mitsui Fudosan Co. Limited	169.221	0,69
17	JPY	Nippon Prologis REIT, Inc.	32.722	0,13
2.200	JPY	Sumitomo Realty & Development Co. Limited	65.438	0,27
Summe Japan			647.347	2,65

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anlageportfolio

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return (Forts.)

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Singapur				
55.400	SGD	CapitaLand Investment Limited	132.649	0,54
16.800	SGD	Keppel DC REIT	24.823	0,10
Summe Singapur			157.472	0,64
Spanien				
2.121	EUR	Cellnex Telecom SA	83.497	0,34
7.492	EUR	Merlin Properties Socimi SA	83.204	0,34
Summe Spanien			166.701	0,68
Vereinigtes Königreich				
2.406	GBP	Big Yellow Group PLC	37.476	0,15
15.056	GBP	British Land Co. PLC	76.688	0,31
2.689	GBP	Safestore Holdings PLC	30.299	0,12
5.534	GBP	Segro PLC	62.526	0,27
6.449	GBP	Unite Group PLC	85.819	0,35
Summe Vereinigtes Königreich			292.808	1,20
USA				
973	USD	Alexandria Real Estate Equities, Inc.	123.347	0,50
1.079	USD	AvalonBay Communities, Inc.	202.010	0,82
3.161	USD	Cousins Properties, Inc.	76.970	0,31
1.638	USD	CubeSmart	75.921	0,31
2.294	USD	Digital Realty Trust, Inc.	308.727	1,26
563	USD	EastGroup Properties, Inc.	103.333	0,42
408	USD	Equinix, Inc.	328.599	1,34
1.825	USD	Equity Residential	111.617	0,47
602	USD	Federal Realty Investment Trust	62.036	0,25
7.238	USD	Healthpeak Properties, Inc.	143.312	0,59
7.590	USD	Host Hotels & Resorts, Inc.	147.777	0,60
6.339	USD	Invitation Homes, Inc.	216.223	0,88
850	USD	Kilroy Realty Corp.	33.864	0,14
2.108	USD	Prologis, Inc.	280.996	1,15
727	USD	Public Storage REIT	221.735	0,91
2.150	USD	Regency Centers Corp.	144.050	0,59
4.733	USD	Retail Opportunity Investments Corp.	66.404	0,27
4.810	USD	Rexford Industrial Realty, Inc.	269.841	1,10
2.012	USD	Simon Property Group, Inc.	286.992	1,17
1.246	USD	Sun Communities, Inc.	166.528	0,68
2.055	USD	Terreno Realty Corp.	128.787	0,53
3.582	USD	UDR, Inc.	137.155	0,56

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	Marktwert USD	% des Nettovermögens		
2.871	USD	Ventas, Inc.	143.091	0,58		
2.271	USD	Welltower, Inc.	204.775	0,84		
Summe USA			3.984.090	16,27		
Summe Aktien - Long			6.217.600	25,39		
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			6.217.600	25,39		
Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Anteile an offenen Organismen für gemeinsame Anlagen	Marktwert USD	% des Nettovermögens		
Irland						
741.811	USD	HSBC GLF-USD Liquidity-C	1.032.048	4,21		
Summe Irland			1.032.048	4,21		
Vereinigtes Königreich						
100.344	GBP	Schroder UK Real Estate Fund	5.085.453	20,77		
Summe Vereinigtes Königreich			5.085.453	20,77		
Summe der Anteile an offenen Organismen für gemeinsame Anlagen			6.117.501	24,98		
Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Sonstige Wertpapiere	In Anspruch genommene Kapitalzusage	Nicht in Anspruch genommene Kapitalzusage	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien - Long						
Hongkong						
306.000	JPY	JP D1 Limited (vormals Hollywood P1 Holdings Limited)	-	-	2.240.283	9,14
Summe Hongkong					2.240.283	9,14
Summe Aktien - Long					2.240.283	9,14
Summe sonstige Wertpapiere					2.240.283	9,14
Summe Kapitalanlagen			14.575.384	59,51		
Sonstiges Nettovermögen			9.914.973	40,49		
Nettoinventarwert			24.490.357	100,00		

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anlageportfolio

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Anleihen - Long				
Finnland				
500.000	EUR	PHM Group Holding Oy 06/19/26	507.500	0,59
Summe Finnland			507.500	0,59
Frankreich				
250.000	EUR	La Financiere Atalian SASU 05/15/24	200.064	0,23
500.000	EUR	Tereos Finance Groupe I SA 04/15/28	531.518	0,61
Summe Frankreich			731.582	0,84
Deutschland				
500.000	EUR	Cheplapharm Arzneimittel GmbH 05/15/30	513.904	0,59
Summe Deutschland			513.904	0,59
Irland				
1.000.000	EUR	Energia Group Roi Financeco DAC 07/31/28	1.040.900	1,20
Summe Irland			1.040.900	1,20
Italien				
500.000	EUR	Bormioli Pharma SpA 05/15/28	499.062	0,58
500.000	EUR	Lottomatica SpA/Roma 06/01/28	506.667	0,59
229.000	EUR	Lottomatica SpA/Roma 12/15/30	231.791	0,27
Summe Italien			1.237.520	1,44
Jersey				
800.000	GBP	AA Bond Co Limited 01/31/26	882.135	1,02
Summe Jersey			882.135	1,02
Luxemburg				
600.000	EUR	Altice France Holding SA 02/15/28	268.173	0,31
217.000	GBP	B & M European Value Retail SA 11/15/30	267.634	0,31
600.000	EUR	Cullinan Holdco SCSp 10/15/26	469.020	0,54
645.000	EUR	Ephios Subco 3 S.à r.l. 01/31/31	668.730	0,77
355.000	EUR	Motion Finco S.à r.l. 06/15/30	363.507	0,42
500.000	EUR	Stena International SA 02/15/28	531.560	0,61
Summe Luxemburg			2.568.624	2,96
Niederlande				
434.000	EUR	IPD 3 BV 06/15/28	464.582	0,54
226.368	EUR	Selecta Group BV 07/01/26	188.829	0,22
500.000	EUR	United Group BV 02/01/29	504.527	0,58
Summe Niederlande			1.157.938	1,34
Spanien				
800.000	EUR	Eroski S Coop 04/30/29	826.247	0,95
Summe Spanien			826.247	0,95
Schweden				
500.000	EUR	Verisure Holding AB 02/01/28	527.485	0,61
Summe Schweden			527.485	0,61

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Vereinigtes Königreich				
250.000	EUR	Allwyn Entertainment Financing UK PLC 04/30/30	263.714	0,30
933.000	EUR	PEU Fin PLC 07/01/28	962.715	1,11
600.000	GBP	Punch Finance PLC 06/30/26	646.156	0,75
500.000	GBP	Sherwood Financing PLC 11/15/26	518.716	0,60
Summe Vereinigtes Königreich			2.391.301	2,76
Summe Anleihen - Long			12.385.136	14,30
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			12.385.136	14,30

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Sonstige Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermögens
Term Loans				
Österreich				
1.000.000	EUR	Innio Group Holding GmbH Extended Facility B (EUR) 11/02/2028	1.001.980	1,16
Summe Österreich			1.001.980	1,16
Frankreich				
1.250.000	EUR	Cerelia Participation Holding Senior Facility B3 03/31/2027	1.234.575	1,43
1.400.000	EUR	Chrome Bidco Facility B 06/30/2028	1.256.003	1,45
1.000.000	EUR	Colisee Group Facility B2 11/26/2027	987.275	1,14
1.000.000	EUR	Cooper Consumer Health Facility B 11/06/2028	985.835	1,14
1.000.000	EUR	Emeria Additional Facility B2 03/27/2028	989.285	1,14
1.500.000	EUR	Financiere N Facility B Euro Retired 01/18/2024 01/22/2026	1.497.660	1,73
1.250.000	EUR	HomeVi Additional Senior Facility 10/31/2026	1.162.675	1,34
1.000.000	EUR	Inovie Group Senior Facility B 03/03/2028	916.110	1,06
1.000.000	EUR	Kersia International Facility B (EUR) 12/23/2027	989.170	1,14
1.000.000	EUR	Silica Facility B 09/29/2028	974.585	1,13
Summe Frankreich			10.993.173	12,70
Deutschland				
1.000.000	EUR	CTEC III GmbH Facility B 03/16/2029	996.250	1,15
1.000.001	EUR	Kirk Beauty One GmbH Facility B5 (2021) 04/08/2026	994.764	1,15
1.000.000	EUR	Nidda Healthcare Holding GmbH Facility F (EUR) 08/21/2026	995.865	1,15
Summe Deutschland			2.986.879	3,45

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anlageportfolio

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (Forts.)

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Sonstige Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermogens
Luxemburg				
1.000.000	EUR	Ai Sirona (Luxembourg) Acquisition S.à r.l. Facility B2 (EUR) 09/30/2028	1.003.520	1,16
1.000.000	EUR	Albion Financing 3 S.à r.l. (Albion Financing, LLC) 2023 Incremental Euro Term Loan 08/17/2026	1.003.505	1,16
1.000.000	EUR	Alpha Group S.à r.l. Facility B 01/31/2025	990.500	1,14
1.500.000	EUR	Altice Financing SA 2022 Refinancing Euro Commitment 10/31/2027	1.463.625	1,69
1.500.000	EUR	Auris Luxembourg III S.à r.l. Facility B1A 02/27/2026	1.477.883	1,71
1.000.000	EUR	Cidron Aida Finco S.à r.l. Original Facility B 05/29/2028	1.005.420	1,16
1.500.000	EUR	Ep Bco SA Term Loan 06/15/2029	1.473.750	1,70
1.000.000	EUR	Herens Holdco S.à r.l. Facility B (EUR) 07/03/2028	920.940	1,06
1.000.000	EUR	Kleopatra Finco S.à r.l. Facility B (EUR) 02/12/2026	890.465	1,03
1.000.000	EUR	Luna III S.à r.l. Facility B 10/23/2028	1.005.940	1,16
1.500.000	EUR	Root Bidco S.à r.l. Facility B 09/29/2027	1.453.125	1,68
1.000.000	EUR	Tackle S.à r.l. Facility B 05/22/2028	989.625	1,14
Summe Luxemburg			13.678.298	15,79
Niederlande				
1.500.000	EUR	Artisan Newco BV Facility B Retired 02/09/2024	1.498.125	1,73
1.500.000	EUR	Bock Capital Bidco BV Facility B 06/29/2028	1.448.970	1,67
1.000.000	EUR	Sigma Holdco BV Facility B6 (EUR) 01/02/2028	965.875	1,12
1.000.000	EUR	Villa Dutch Bidco BV Facility B 11/03/2029	998.470	1,15
1.000.000	EUR	Weener Plastics Group BV Facility B2 11/17/2028	1.003.330	1,16
Summe Niederlande			5.914.770	6,83
Panama				
1.209.375	EUR	Carnival Corporation Initial Advance (Euro) 06/30/2025	1.213.154	1,40
Summe Panama			1.213.154	1,40
Spanien				
1.600.000	EUR	Dorna Sports S.L. Facility B 03/30/2029	1.588.504	1,83
1.000.000	EUR	Guadarrama Proyectos Educativos S.L. Facility B 07/02/2026	1.000.070	1,15
Summe Spanien			2.588.574	2,98

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Sonstige Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettovermogens
Schweden				
1.000.000	EUR	eTraveli Group Holding AB Facility B 11/02/2028	1.001.875	1,16
1.000.000	EUR	Quimper AB Facility B1 02/16/2026	995.450	1,15
1.000.000	EUR	Roar Bidco AB Facility B 02/17/2028	966.710	1,12
Summe Schweden			2.964.035	3,43
Vereinigtes Königreich				
1.000.000	EUR	Artemis Acquisitions (UK) Limited Facility B 07/23/2025	1.001.250	1,16
1.000.000	EUR	BCP V Modular Services Holdings IV Limited Facility B 12/15/2028	958.690	1,11
1.000.000	EUR	Brookfield Slate Holdings III Limited Facility B 05/30/2029	970.360	1,12
1.250.000	GBP	CD & R Firefly Bidco Limited Facility B5 06/21/2028	1.418.704	1,64
1.000.000	EUR	Constellation Automotive Group Limited Facility B1 (First Lien) 07/28/2028	962.660	1,11
1.400.000	GBP	Eagle Bidco Limited Facility B (GBP) 03/20/2028	1.546.508	1,79
1.500.000	EUR	HNVR Holdco Limited Facility D 09/12/2027	1.501.875	1,73
1.000.000	EUR	Ineos Quattro Holdings UK Limited 2029 Tranche B Euro Term Loan 04/02/2029	985.000	1,14
1.000.000	EUR	Inspired Finco Holdings Limited Facility B4 (A) 12/31/2028	1.001.775	1,16
1.000.000	GBP	IRIS Debtco Limited Facility B 09/08/2025	1.155.354	1,33
1.000.000	EUR	IVC Acquisition, LTD Facility B8 12/12/2028	1.000.940	1,16
1.000.000	EUR	Rubix Group Finco Limited Facility B2 09/30/2026	998.580	1,15
1.000.000	EUR	THG Operations Holdings Limited Facility B 12/11/2026	966.430	1,12
1.400.000	GBP	Tilney Group Limited Facility B 12/22/2025	1.587.381	1,83
1.000.000	GBP	Zephyr Bidco Limited Facility B-3 (First Lien) 07/20/2028	1.140.996	1,32
Summe Vereinigtes Königreich			17.196.503	19,87

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anlageportfolio

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans (Forts.)

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Wäh- rung	Sonstige Wertpapiere	Marktwert EUR	% des Nettover- mögens
USA				
1.000.000	EUR	Acuris Finance US, Inc. Initial Euro Term Loan 02/16/2028	988.250	1,14
1.466.250	EUR	Allied Universal Holdco LLC (fka Usagm Holdco, LLC) Initial Euro Term Loan 05/12/2028	1.427.578	1,65
1.000.000	EUR	AVS Group GmbH Facility B2 (First Lien) 09/10/2026	995.625	1,15
1.000.000	EUR	Cloud Software Group, Inc. Euro Term B Loan (First Lien) 03/30/2029	992.580	1,15
1.000.000	EUR	Curium Bidco S.à r.l. 2023 Additional Term Facility (EUR) 07/31/2029	1.004.690	1,16
1.764.000	EUR	Engineered Machinery Holdings, Inc. Incremental Amendment No. 4 Term Loan (First Lien) 05/21/2028	1.708.875	1,97
1.250.000	EUR	Global Blue Acquisition BV Facility B Loan 12/05/2030	1.250.000	1,44
1.500.000	EUR	Ineos US Finance, LLC 2027-II Euro Term Loan 11/08/2027	1.501.350	1,73
1.400.000	GBP	Market Bidco Limited Facility B2 (GBP) 11/04/2027	1.539.694	1,78
1.000.000	EUR	Pug, LLC Euro Term B Loan 02/12/2027	969.060	1,12
1.000.000	EUR	Rocket Software, Inc. Extended Euro Term Loan 11/28/2028	984.250	1,14
1.000.000	EUR	Schoen Klinik SE Term Loan 01/15/2031	1.000.000	1,15
1.000.000	USD	ViaSat, Inc. Initial Term Loan 03/02/2029	891.616	1,03
Summe USA			15.253.568	17,61
Summe Term Loans			73.790.934	85,22
Summe sonstige Wertpapiere			73.790.934	85,22
Summe Kapitalanlagen			86.176.070	99,52
Sonstiges Nettovermögen			417.517	0,48
Nettoinventarwert			86.593.587	100,00

Die Anmerkungen auf den Seiten 36 bis 43 stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anmerkungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2023

Die Gesellschaft

Die Gesellschaft ist eine offene Investmentgesellschaft in der Rechtsform einer „Société Anonyme“, die nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg gegründet wurde. Sie erfüllt die Voraussetzungen für eine Société d'Investissement à Capital Variable („SICAV“) gemäß Teil II des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in seiner jeweils geltenden Fassung und für einen alternativen Investmentfonds im Sinne von Artikel 1(39) des Gesetzes von 2013. Das ausschließliche Ziel der Gesellschaft besteht darin, die ihr zur Verfügung stehenden Mittel in übertragbaren Wertpapieren und anderen zulässigen Vermögenswerten jeder Art, einschließlich Derivate und Private-Equity-Beteiligungen, anzulegen, um das Anlagerisiko zu streuen und die Erträge aus ihrem Portfoliomanagement an ihre Anteilsinhaber weiterzugeben.

Die Anlagestrategie der einzelnen Teilfonds beruht auf einer alternativen Anlagestrategie, die von den jeweiligen Anlageverwaltern entwickelt wurde.

Anteilsklassen

Eine Liste aller Teilfonds und Anteilsklassen ist kostenlos am Geschäftssitz der Gesellschaft erhältlich.

Ausgabeaufschlag

Die Verwaltungsgesellschaft und die Vertriebsstellen haben Anspruch auf einen Ausgabeaufschlag, der nach Ermessen des Verwaltungsrats ganz oder teilweise erlassen werden kann.

Anteilsklassen	Ausgabeaufschlag
A1-, A2- und A3-Anteile	Bis zu 3 % des Nettoinventarwerts je Anteil
A1*- , C*- , E*- , I*- , IA-, IB-, IC-, ID-, IE*- , IZ*- , S*- , X1*- , AX1- und CX-Anteile	Kein Ausgabeaufschlag

¹ Der zuzurechnende Ausgabeaufschlag für Anteilsklasse A des Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return beträgt bis zu 3% des Nettoinventarwerts je Anteil.

Mindestanlage bei Erstzeichnung, Mindestanlage bei weiteren Zeichnungen und Mindestanlagebestand

Gemäß den Bestimmungen des aktuellen Verkaufsprospekts sind der Mindestanlagebetrag bei Zeichnungen, Folgezeichnungen sowie der Mindestbestand wie folgt:

Teilfonds	Anteilsklassen	Mindestanlage bei Erstzeichnung	Mindestanlage bei Folgezeichnung	Mindestanlagebestand
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	A-, A1-, A2-, C-, E- und S-Anteile	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
	I-, IA-, IB- und IC-Anteile	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
	X1*-Anteile	100.000.000 USD	2.500.000 USD	100.000.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	A-, C-, E*- und S-Anteile	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
	I-, ID- und IE-Anteile	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
	X1-Anteile	100.000.000 USD	2.500.000 USD	100.000.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	A-, A1-, A2-, C-, E- und S-Anteile	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
	I- und IE-Anteile	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	A-, A1*- , A2-, A3-, C*- , E*- und S*-Anteile	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
	I-, IE*- und IZ*-Anteile	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*	A-, C- und E-Anteile	10.000 EUR	5.000 EUR	10.000 EUR
	I- und IE-Anteile	5.000.000 EUR	2.500.000 EUR	5.000.000 EUR
	IZ-Anteile	100.000.000 EUR	2.500.000 EUR	100.000.000 EUR
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition*	A-, C- und E-Anteile	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
	AX1- und CX-Anteile	100.000 USD	50.000 USD	100.000 USD
	I-, IE-, IZ- und X1-Anteile	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD

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.

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Anmerkungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Nettoinventarwert

Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Nettoinventarwert pro Anteil wird für jede Anteilsklasse am Berechnungstag in der Währung der jeweiligen Anteilsklasse berechnet. Bei der Berechnung wird der der jeweiligen Anteilsklasse zuzurechnende Nettoinventarwert durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilsklasse dividiert. Die sich daraus ergebende Summe wird auf die nächsten zwei Dezimalstellen gerundet.

Einige Anlagen unterlagen zwischen dem 31. Dezember 2023 und dem Abschluss der Prüfung im Juni 2024 einer Wertentwicklung. Während alle Wertentwicklungen bei der Ermittlung der relevanten NIW an den Bewertungstagen nach dem 31. Dezember 2023 in Übereinstimmung mit den geltenden Bewertungsgrundsätzen erfasst und verarbeitet wurden, behandeln die anwendbaren Bilanzierungsregeln solche Entwicklungen als berücksichtigungspflichtige Ereignisse und erfordern technisch eine formale Überarbeitung des Abschlusses.

Daher unterscheiden sich die veröffentlichten NIW zum 31. Dezember 2023 von Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus, Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus und Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return von denen im Jahresbericht. Die folgende Abstimmung erklärt den Unterschied zwischen den veröffentlichten und den geprüften NIW:

	Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return
	USD	USD	USD	USD
Berechnung des NIW gemäß den Bestimmungen des Prospekts unter Verwendung der letzten verfügbaren Angaben der zugrunde liegenden Anlagen am Tag der Berechnung des NIW	1.534.200.454	49.465.785	28.775.726	24.577.100
Anpassung im Zusammenhang mit der Entwicklung der Bewertung der zugrunde liegenden Anlagen zwischen dem 31. Dezember 2023 und dem Zeitpunkt des Abschlusses der Prüfung	12.119.566	(48.753)	598.091	(86.743)
NIW gemäß Abschluss	1.546.320.020	49.417.032	29.373.817	24.490.357

Bewertung des Vermögens der Gesellschaft

Der Wert von Kassen- oder Einlagenbeständen, Wechseln, Sichtwechseln und Forderungen, transitorischen Aktiva sowie Bardividenden und Zinsen, die wie oben erwähnt, fällig oder aufgelaufen, jedoch noch nicht eingegangen sind, wird in voller Höhe berücksichtigt. Es sei denn, es ist im jeweiligen Fall (nach Ansicht der Gesellschaft) unwahrscheinlich, dass der Betrag in voller Höhe gezahlt wird oder eingeht. In diesem Fall ist der Wert nach einem von der Gesellschaft für angemessen gehaltenen Abzug zu ermitteln.

Der Wert dieser Wertpapiere, derivativen Finanzinstrumente und Vermögenswerte wird an dem jeweiligen Geschäftstag auf Basis der Schlusskurse an einer Börse oder einem anderen geregelten Markt ermittelt, an der bzw. an dem diese Wertpapiere oder Vermögenswerte gehandelt werden oder zum Handel zugelassen sind. Werden diese Wertpapiere oder Vermögenswerte an einer oder mehr als einer Börse bzw. an einem oder mehr als einem geregelten Markt notiert oder gehandelt, legt der Verwaltungsrat Vorschriften für die Reihenfolge fest, in der die Börsen oder sonstigen geregelten Märkte für die Ermittlung der Kurse von Wertpapieren oder Vermögenswerten berücksichtigt werden.

Derivative Finanzinstrumente, die nicht an einer amtlichen Börse notiert sind oder an einem anderen organisierten Markt gehandelt werden, müssen täglich einer zuverlässigen und überprüfbaren Bewertung unterzogen werden und können jederzeit auf Initiative der Gesellschaft zum beizulegenden Zeitwert veräußert, abgewickelt oder durch ein Gegengeschäft glattgestellt werden. Unter dem beizulegenden Zeitwert ist der Betrag zu verstehen, zu dem ein Vermögenswert in einem Geschäft zwischen sachverständigen, vertragswilligen und unabhängigen Geschäftspartnern ausgetauscht bzw. eine Verbindlichkeit beglichen werden könnte.

Darlehen und sonstige Schuldtitel, die nicht aus einem geregelten Markt gehandelt werden, werden zu ihrem Marktpreis bewertet, der in Treu und Glauben von der Gesellschaft oder von externen unabhängigen, von der Gesellschaft genehmigten Kursanbietern ermittelt wird.

Anlagen in Private-Equity-Fonds werden unter Bezugnahme auf den jüngsten Nettoinventarwert bewertet, der vom jeweiligen Verwalter oder externen unabhängigen, von der Gesellschaft genehmigten Kursanbietern gemeldet und um die nachfolgende Nettokapitalaktivität bereinigt wurde.

Anmerkungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Nettoinventarwert (Forts.)

Bewertung des Vermögens der Gesellschaft (Forts.)

Anlagen in von Dritten verwaltete oder von Sponsoren geführten Private-Equity-Direktanlagen oder Co-Investitionen werden unter Bezugnahme auf die aktuellsten Bewertungsinformationen bewertet, die vom jeweiligen Verwalter oder Lead Sponsoring Private Equity Investor oder externen unabhängigen, von der Gesellschaft genehmigten Kursanbietern bereitgestellt werden.

Die von den Verwaltern der Fonds, in die ein Fonds investiert, oder externen unabhängigen, von der Gesellschaft genehmigten Kursanbietern gemeldeten Bewertungen können einer Marktpreis Anpassung unterzogen werden, falls es zu Veränderungen gekommen ist, die sich auf die zugrunde liegenden Positionen auswirken. Auf ähnliche Weise kann bei Änderungen, die sich auf die Anlage auswirken, auf der Grundlage von Informationen, die zum Zeitpunkt der Bewertung verfügbar sind und die die Gesellschaft für verlässlich hält, eine Marktpreis Anpassung an von Sponsoren geführte Private Equity-Direktanlagen oder Co-Anlagen vorgenommen werden, in die ein Fonds investiert. Zu diesen Veränderungen gehören unter anderem Wechselkursschwankungen, Ausschüttungen, wesentliche Änderungen bezüglich der Situation der zugrunde liegenden Unternehmen oder deutliche Bewegungen an den öffentlichen Märkten.

Für sonstige Direktanlagen in Private Equity wird die Gesellschaft ihre eigene Schätzung des beizulegenden Zeitwerts erstellen, die nach Treu und Glauben und gemäß allgemein anerkannten Bewertungsgrundsätzen und -verfahren, insbesondere den International Private Equity and Venture Capital Valuation Guidelines (IPEV), ermittelt wird. Die Bewertungsmethode beruht entweder auf (i) einem marktorientierten Ansatz (basierend auf dem Wert vergleichbarer Unternehmen, unter Anwendung eines Multiplikators), (ii) einem ertragsorientierten Ansatz, basierend auf den von dem betreffenden Unternehmen erwirtschafteten Barmitteln, (iii) einem „Meilenstein“- , d. h. ereignisgesteuerten, Ansatz für Unternehmen, die auf absehbare Zeit keine Erträge oder Cashflows generieren werden, oder (iv) einer Kombination der vorgenannten Ansätze.

Die Bewertung von im Namen der Gesellschaft eingetragenen Immobilienwerten und Immobilienrechten richtet sich nach den wesentlichen Grundsätzen marktüblicher Bewertungsmethoden für Immobilien, d. h. die Ermittlung des Marktwerts erfolgt durch unabhängige Sachverständige. Diese Bewertung wird mindestens jährlich durchgeführt und während des gesamten Zeitraums zwischen zwei Bewertungen zugrunde gelegt, es sei denn, es liegt eine Veränderung der allgemeinen wirtschaftlichen Lage oder des Zustands der von der Gesellschaft oder von einer der Gesellschaften, an denen die Gesellschaft beteiligt ist, gehaltenen Immobilienwerte oder Immobilienrechte vor, die eine Wertberichtigung erfordert, oder Artikel 71 der Delegierten Verordnung (EU) Nr. 231/2013 der Kommission von 19. Dezember 2012 erfordert eine Prüfung des Werts einzelner Vermögenswerte. Jede Bewertungsanpassung wird von der Verwaltungsgesellschaft (wie nachstehend definiert) gemäß ihrem internen Verfahren vorgenommen.

Private-Equity-Anlagen in Immobilien, Private-Debt-Immobilienverschreibungen und andere damit verbundene Wertpapiere werden gemäß den internen Verfahren der Verwaltungsgesellschaft bewertet. Die Bewertung kann um nachfolgende Nettokapitalaktivität, wesentliche Ausfallereignisse und wesentliche Marktereignisse mit Auswirkung auf den Marktwert bereinigt werden. Jede Bewertungsanpassung wird von der Verwaltungsgesellschaft gemäß ihrem internen Verfahren vorgenommen.

Der Wert anderer Vermögenswerte wird unter der Leitung des Verwaltungsrats mit der gebotenen Sorgfalt und nach Treu und Glauben gemäß den maßgeblichen Bewertungsgrundsätzen und -verfahren ermittelt.

Anteile an offenen OGA werden auf der Grundlage ihres von diesen OGA zuletzt gemeldeten Nettoinventarwerts bewertet.

Flüssige Mittel und Geldmarktinstrumente können zum Nennwert zuzüglich aufgelaufener Zinsen oder zu fortgeführten Anschaffungskosten bewertet werden. Sämtliche weiteren Vermögenswerte können, sofern praktikabel, auf die gleiche Weise bewertet werden.

Von Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS gehaltene Anlagen

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS (die „Gesellschaft“) ist eine am 17. März 2022 nach den Gesetzen des Großherzogtums Luxemburg gegründete Société en commandite Simple mit eingetragenem Sitz in 17, boulevard F.W. Raiffeisen, L-2411 Luxemburg. Die Gesellschaft befindet sich vollständig im Besitz von Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity. Das primäre Ziel der Gesellschaft besteht darin, Beteiligungen an Co-Investmentvehikeln und anderen Anlageformen zu halten und Wertpapiere jeglicher Art durch Kauf oder Verkauf zu erwerben, durch Verkauf oder Umtausch zu übertragen sowie ihr Portfolio zu verwalten, zu steuern und zu entwickeln.

Der gesamte Nettoinventarwert der Gesellschaft wird zum beizulegenden Zeitwert und im Abschluss ausgewiesen.

Anmerkungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Von Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS gehaltene Anlagen (Forts.)

Zum 31. Dezember 2023 hielt Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS die folgenden Anlagen:

Anlagen in Investmentfonds					
Beschreibung	Währung	In Anspruch genommene Kapital-zusage in USD	Nicht in Anspruch genommene Kapital-zusage in USD	Beizulegender Zeitwert [^] USD	% des Nettovermögens
AnaCap Andromeda (No.1) L.P.	EUR	8.682.650	22.215.859	9.827.445	1,41
Apposite Healthcare III, L.P.	GBP	31.371.249	19.144.672	40.592.734	5,83
Columna Capital Fund III SCSp	EUR	20.617.390	301.613	25.222.192	3,62
Columna Fund III Co-Investment Opportunities SCSp	EUR	7.746.363	2.994.024	10.010.543	1,44
Fremman 1 MM Co-Investment 6 Pall Mall 2 SCSp	EUR	3.798.179	178.821	3.848.448	0,55
Fremman 1 MM SCSp	EUR	26.136.693	8.674.984	22.794.623	3,28
Greenbelt Capital Partners Unirac, L.P.	USD	19.066.672	(121.158)	23.137.051	3,33
Invision Logistics Limited Partnership	CHF	15.948.414	3.763.441	23.786.446	3,42
Kelso Investment Associates XI, L.P.	USD	6.786.289	18.213.711	8.455.667	1,22
KLC Fund 1-C1, L.P.	USD	18.790.032	-	18.738.497	2,69
Kunling Global Fund, L.P.	USD	21.249.711	1.250.089	26.377.000	3,79
LEP Opportunities II, L.P.	USD	23.756.314	1.243.686	31.675.558	4,55
MPII-COI-NMI S.L.P.	USD	21.943.326	56.674	27.417.428	3,94
Norvestor SPV II SCSp	EUR	26.958.896	25.928.545	49.816.723	7,16
Procemsa Build-Up SCSp	EUR	12.813.645	8.068.415	17.264.944	2,48
Resurgens II Co-Invest C, L.P.	USD	10.476.190	3.457.143	10.451.301	1,50
Theia Co-Investment, L.P.	EUR	22.036.073	-	40.672.545	5,85
Trinity Hunt Partners CF, L.P.	USD	45.982.905	14.017.095	45.101.892	6,48
Triton IV Continuation Fund SCSp	EUR	25.720.094	16.067.329	36.360.712	5,23
Verdane N Co-Invest AB	EUR	16.755.115	4.813.872	17.597.690	2,53
Vertex Fund III	USD	20.365.859	1.384.666	29.723.756	4,27
Vertex Ventures China V, L.P.	USD	652.014	4.347.986	542.570	0,08
Volpi Capital Investments Conti, L.P.	EUR	25.907.788	6.834.787	33.067.151	4,75
Summe Anlagen in Investmentfonds		433.561.861	162.836.254	552.482.916	79,40

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Anleihen - Long				
Frankreich				
10.000.000	EUR	Groupe Argos 1/31/2024	12.645.327	1,82
26.000.000	EUR	Rad-X 3/31/2024	34.289.940	4,93
Summe Frankreich			46.935.267	6,75
Summe Anleihen - Long			46.935.267	6,75
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			46.935.267	6,75

Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung	Sonstige Wertpapiere	In Anspruch genommene Kapital-zusage	Nicht in Anspruch genommene Kapital-zusage	Marktwert USD	% des Nettovermögens
Aktien - Long						
Mauritius						
1	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited Management Shares	-	-	1	0,00
14.999.999	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius V Limited Ordinary Shares	-	-	13.331.337	1,92
1	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited Management Shares	-	-	1	0,00
14.999.999	USD	Schroders Capital Private Equity Asia Mauritius VIII Limited Ordinary Shares	-	-	16.627.556	2,39
Summe Mauritius					29.958.895	4,31
Schweiz						
1.117.145	CHF	Silva 10 AG - Gesellschaftsanteile	-	-	3.584.417	0,52
Summe Schweiz					3.584.417	0,52
Vereinigtes Königreich						
-	GBP	Essential Holdco Guernsey Limited	-	-	20.332.849	2,92
Summe Vereinigtes Königreich					20.332.849	2,92
USA						
12.000	USD	Sail Holdings, LLC	-	-	16.199.947	2,32
12.000.000	USD	Sail Preferred Merger Sub, Inc.	-	-	14.539.902	2,09
Summe USA					30.739.849	4,41
Summe Aktien - Long					84.616.010	12,16
Summe sonstige Wertpapiere					84.616.010	12,16
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden						
Anzahl der Anteile oder Nennbetrag	Währung				Marktwert USD	% des Nettovermögens
Term Loans						
Schweiz						
-	CHF	Silva 10 AG - Gesellschafterdarlehen 9/6/2025			11.760.109	1,69
Summe Schweiz					11.760.109	1,69
Summe Term Loans					11.760.109	1,69
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden					11.760.109	1,69
Summe Kapitalanlagen					695.794.302	100,00
Sonstiges Nettovermögen					3.929	0,00
Nettoinventarwert					695.798.231	100,00

[^] Die Kosten jeder Anlage beinhalten Akquisitionskosten.

Anmerkungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Ausschüttungen aus Anlagen

Im Berichtsjahr erhaltene Ausschüttungen aus zugrunde liegenden Anlagen wurden als Kapitalrückzahlung ausgewiesen und reduzierten die Kosten der Anlagen.

Besteuerung

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg keinen Steuern auf Einkommen, Gewinne oder Kapitalerträge. Die Gesellschaft ist nicht vermögensteuerpflichtig. Bei der Ausgabe von Anteilen der Gesellschaft wird keine Stempelabgabe, Kapitalsteuer oder sonstige Steuer in Luxemburg zahlbar.

Die einzige Steuer, die die Gesellschaft abführen muss, ist die „Taxe d'abonnement“ zum Satz von 0,05 % per annum des Nettoinventarwerts der einzelnen Teilfonds am Ende des jeweiligen Quartals; sie wird vierteljährlich berechnet und fällig.

Auf Anteilsklassen oder Teilfonds, die ausschliesslich institutionellen Anlegern (im Sinne von Artikel 174 des Gesetzes vom 17. Dezember 2010 in der jeweils gültigen Fassung) vorbehalten sind, wird eine Steuer zum Satz von 0,01 % per annum erhoben.

Managementgebühren

Die für das Berichtsjahr tatsächlich anfallenden Gebühren sind in der folgenden Tabelle dargestellt:

Teilfonds	Anteilsklasse	Managementgebühren
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	A-, A1- und A2-Anteile	Bis zu 1,90 %
	C-Anteile	1,45 %
	E- und S-Anteile	1,20 %
	I- und IB-Anteile	0 %
	IA-, IC- und X1*-Anteile	Bis zu 1,20 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	A-Anteile	Bis zu 1,90 %
	C-Anteile	1,45 %
	E*, IE- und X1-Anteile	Bis zu 1,20 %
	I-Anteile	0 %
	ID- und S-Anteile	1,20 %
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	A-, A1- und A2-Anteile	1,90 %
	C-Anteile	1,45 %
	E- und IE-Anteile	Bis zu 1,20 %
	I-Anteile	0 %
	S-Anteile	1,20 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	A- und A2-Anteile	Bis zu 1,50 %
	A1*-Anteile	Bis zu 1,75 %
	A3-Anteile	Bis zu 1,60 %
	C*- und IZ*-Anteile	0,75 %
	E*- und S*-Anteile	0,65 %
	I-Anteile	0 %
	IE*-Anteile	Bis zu 0,65 %
	Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*	A-Anteile
C- und IZ-Anteile	0,60 %	
E- und IE-Anteile	0,30 %	
I-Anteile	0 %	
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition*	A-Anteile	1,50 %
	AX1-Anteile	1,25 %
	C-, CX- und IZ-Anteile	0,75 %
	E-, IE- und X1-Anteile	0,50 %
	I-Anteile	0 %

Diese Gebühren können von der Verwaltungsgesellschaft nach freiem Ermessen teilweise erlassen werden.

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Anmerkungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Honorare der Verwaltungsratsmitglieder

Marie-Jeanne Chèvremont-Lorenzini erhielt für das Berichtsjahr eine Vergütung in Höhe von 20.500 EUR. Bernard Herman erhielt für das Berichtsjahr eine Vergütung in Höhe von 17.729 EUR. Eric Bertrand erhielt für das Berichtsjahr eine Vergütung in Höhe von 18.229 EUR. Hugh Mullan erhielt für das Berichtsjahr eine Vergütung in Höhe von 16.500 EUR. Die verbleibenden Verwaltungsratsmitglieder verzichteten auf ihr Honorar.

Vertriebsgebühr

Gemäß den Bestimmungen des aktuellen Verkaufsprospekts ist die Vertriebsgebühr für die Anteilsklassen des Schroders Capital Semi-Liquid wie folgt:

Teilfonds	Anteilsklasse	Vertriebsgebühr
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	A-, A1-, A2-, C-, E-, I-, IA-, IB-, IC-, S- und X1*-Anteile	0 %
	A2-Anteile	0,55 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	A-, C-, E*-, I-, ID-, IE-, S- und X1-Anteile	0 %
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	A-, A1-, C-, E-, I-, IE- und S-Anteile	0 %
	A2-Anteile	0,55 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	A-, A1*-, A3-, C*-, E*-, I-, IE*-, IZ*- und S*-Anteile	0 %
	A2-Anteile	0,77 %
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*	A-, C-, E-, I-, IE- und IZ-Anteile	0 %
Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition*	A-, AX1-, C-, CX-, E-, I-, IE-, IZ- und X1-Anteile	0 %

Rückgabegebühren

Für den Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, den Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return und den Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition* kann nach Ermessen des Verwaltungsrats bisweilen eine Rückgabegebühr von bis zu 5 % erhoben werden, die an den Teilfonds zu zahlen ist, für den Fall, dass der Teilfonds zur Erfüllung von Rückgabeanträgen Anlagenverkäufe auf dem Sekundärmarkt zu einem Spread tätigen müsste, der zum Nachteil der übrigen Anteilsinhaber wäre. Diese Rückgabegebühr wird unter Berücksichtigung des Spreads festgesetzt, und Anteilsinhaber, die einen Antrag auf Rückgabe von Anteilen eingereicht haben, werden rechtzeitig über die geltende Rückgabegebühr informiert. Für den Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity, den Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return und den Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition* wurden während des Berichtsjahres keine Rückgabegebühren erhoben.

Für den Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus, den Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus und den Schroders Capital Semi-Liquid European Loans* wird keine Rückgabegebühr erhoben.

Devisenterminkontrakte

Offene Devisenterminkontrakte sind mit Bezug auf den Devisenterminkurs, der sich auf das Fälligkeitsdatum des betreffenden Kontrakts bezieht, zum letzten verfügbaren Preis am Tag der Berechnung des NIW bewertet. Der nicht realisierte Wertzuwachs/(Wertverlust) ist in der Nettovermögensaufstellung unter „Nicht realisierter Nettowertzuwachs/(-wertverlust) aus Devisenterminkontrakten“ aufgeführt.

Am 31. Dezember 2023 waren die folgenden Teilfonds in Devisenterminkontrakten engagiert:

Gekaufte Währungen	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währungen	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Wertzuwachs/(Wertverlust)	
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return						
Absicherung des Portfolios						
USD	602.017	JPY	79.200.000	02. Nov. 2026	(28.401)	
USD	647.263	JPY	79.200.000	01. Nov. 2028	(28.007)	
USD	624.263	JPY	79.200.000	01. Nov. 2027	(27.749)	
					EUR	(84.157)

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Anmerkungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Devisenterminkontrakte (Forts.)

Gekaufte Währungen	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währungen	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Nicht realisierter Wertzuwachs/ (Wertverlust)
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans					
Absicherung des Portfolios					
EUR	8.688.660	GBP	7.558.417	30. Jan. 2024	(29.780)
EUR	1.482.563	USD	1.625.000	30. Jan. 2024	12.281
GBP	741.719	EUR	847.737	30. Jan. 2024	7.817
				EUR	(9.682)

Kontrahenten von Devisenterminkontrakten

Die Devisenterminkontrakte bezogen sich auf die folgenden Kontrahenten:

Teilfonds	Kontrahent	Nicht realisierter Wertzuwachs/ (Wertverlust)	
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	Royal Bank of Canada	(84.157)	
		EUR	(84.157)
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans	Bank of America	7.817	
	BNP Paribas	(17.499)	
		EUR	(9.682)

Ausweis von Transaktionskosten

Die Transaktionskosten sind Provisionsgebühren der Broker sowie Steuern in Zusammenhang mit dem Kauf und Verkauf von übertragbaren Wertpapieren. Rentenfonds weisen im Allgemeinen die Angabe Null aus, da die Provisionsgebühren der Broker in der Spanne enthalten sind, die gemäß Anhang I, Schema B, Kapitel V der Richtlinie 2009/65/EG des Europäischen Parlaments von der Berechnung ausgeschlossen wird. Der auf die Transaktionskosten entfallende Teil der Anschaffungskosten bzw. des Verkaufspreises der jeweiligen Vermögenswerte und die Transaktionskosten der Verwahrstelle sind in dieser Offenlegung nicht enthalten.

Die Transaktionskosten für das Berichtsjahr fielen wie folgt aus:

Teilfonds	Währung	Transaktionskosten
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	USD	225
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	USD	2.013

Liquiditätsrisiko

Die Verwaltungsgesellschaft hat einen Liquiditätsrisikomanagementprozess eingerichtet, um das Liquiditätsrisikoprofil eines Fonds laufend zu beurteilen und zu überwachen. Dies umfasst Liquiditäts-Stresstestszenarios, die auch einen starken Rückgang der Marktliquidität in Verbindung mit starken Abflüssen umfassen. Aufgrund des Mangels an öffentlich verfügbaren Daten zu Handelsmengen für bestimmte festverzinsliche Wertpapiere und Private Assets (einschließlich Private Equity, Immobilien und andere Sachwerte) stützt sich die Überwachung bei der Beurteilung der Marktliquidität auf intern entwickelte Modelle, Beurteilungen der Portfoliomanager und Marktinformationen von Dritten.

Private-Equity-Anlagen sind häufig illiquide langfristige Anlagen, die nicht die Liquiditäts- oder Transparenzeigenschaften aufweisen, die bei anderen Anlagen (z. B. börsennotierten Wertpapieren) häufig anzutreffen sind.

Wertpapiere oder andere Finanzwerte, in die der Teilfonds investieren kann, sind möglicherweise schwer zu verkaufen. Die Liquidität aller Anlagen hängt letztendlich vom Erfolg einer geplanten Realisierungsstrategie ab. Diese Strategien können durch verschiedene Faktoren negativ beeinflusst werden. Es besteht ein Risiko, dass der Fonds nicht in der Lage sein könnte, durch den Verkauf oder die sonstige Veräußerung seiner Anlagen zu attraktiven Preisen, zum geeigneten Zeitpunkt oder als Reaktion auf veränderte Marktbedingungen seine Anlageziele zu erreichen, oder dass es ihm aus anderen Gründen nicht gelingt, eine vorteilhafte Ausstiegsstrategie abzuschließen. Verluste können vor Veräußerungsgewinnen realisiert werden. Die Rückzahlung des Kapitals und gegebenenfalls die Realisierung von Gewinnen erfolgen in der Regel erst bei einem teilweisen oder vollständigen Verkauf einer Anlage.

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Anmerkungen zum Abschluss

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Vereinbarung über eine revolvingierende Kreditfazilität

Alle Anlagen über Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Holding SCS, die in der Kreditfazilitätsvereinbarung enthalten sind, sind vollständig verpfändet.

Zum 13. Juli 2022 schloss Schroders Capital Semi-Liquid, ausschließlich für seinen Teilfonds Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity handelnd (der „Kreditnehmer“), eine revolvingierende Fazilitätsvereinbarung mit Investec Bank Plc (der „ursprüngliche Kreditgeber“) ab. Gemäß der Vereinbarung stellt der ursprüngliche Kreditgeber dem Kreditnehmer eine revolvingierende Kreditfazilität in Höhe von bis zu 50.000.000 USD zur Verfügung.

Zum 28. September 2023 schloss Schroders Capital Semi-Liquid, ausschließlich für seinen Teilfonds Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity handelnd (der „Kreditnehmer“), eine geänderte und erneuerte revolvingierende Fazilitätsvereinbarung mit Investec Bank PLC (der „bisherige Kreditgeber“) und SMBC Bank International PLC (der „neue Kreditgeber“) ab. Gemäß der geänderten und erneuerten Vereinbarung stellen der bisherige Kreditgeber und der neue Kreditgeber dem Kreditnehmer eine revolvingierende Kreditfazilität in Höhe von bis zu 150.000.000 USD zur Verfügung. Der Kreditnehmer hat den Betrag der Kreditfazilität während des Geschäftsjahres nicht in Anspruch genommen.

Wechselkurs

Der folgende Wechselkurs wurde für die Berechnung des im Abschluss zum 31. Dezember 2023 in EUR ausgewiesenen Gesamtbetrags verwendet:

1 Euro = 1,10465 US-Dollar

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

Am 29. Februar 2024 wurde die folgende Anteilsklasse aufgelegt: Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity Klasse IB Thes. GBP.

Am 28. Februar 2024 wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt: Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus X1 Thes. EUR, Y1 Thes. EUR, Y2 Thes. EUR, Y3 Thes. EUR, Y1 Thes. NOK, Y3 Thes. NOK, Y1 Thes. SEK, Y3 Thes. SEK.

Am 30. April 2024 wurden die folgenden Anteilsklassen aufgelegt: Schroders Capital Semi-Liquid Energy Transition A Aussch., C Aussch., IZ Aussch., A Aussch. EUR, C Aussch. EUR und IZ Aussch. EUR.

Gesamtkostenquote („TER“)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity

Anteilsklasse	
Klasse A Thes.	2,37 %
Klasse A Thes. EUR	2,37 %
Klasse A Thes. SEK	2,38 %
Klasse A1 Thes.	2,37 %
Klasse A1 Thes. EUR	2,37 %
Klasse A2 Thes.	2,93 %
Klasse A2 Thes. EUR	2,93 %
Klasse C Thes.	1,92 %
Klasse C Thes. CHF	1,92 %
Klasse C Thes. EUR	1,92 %
Klasse C Thes. GBP	1,92 %
Klasse C Thes. SEK	1,91 %
Klasse E Thes.	1,67 %
Klasse I Thes.	0,21 %
Klasse I Thes. AUD	0,19 %
Klasse IA Thes.	1,39 %
Klasse IA Thes. CHF	1,39 %
Klasse IA Thes. EUR	1,39 %
Klasse IB Thes.	0,19 %
Klasse IB Thes. EUR	0,19 %
Klasse IC Thes.	1,19 %
Klasse IC Thes. EUR	1,19 %
Klasse S Thes.	1,44 %
Klasse X1 Thes.*	1,55 %
Klasse X1 Thes. EUR	1,30 %

Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus

Anteilsklasse	
Klasse A Thes.	2,55 %
Klasse C Thes.	2,10 %
Klasse C Thes. EUR	2,16 %
Klasse E Thes.	1,85 %
Klasse E Thes. GBP*	1,87 %
Klasse I Thes.	0,33 %
Klasse ID Thes.	1,61 %
Klasse IE Thes.	1,53 %
Klasse S Thes.	1,62 %
Klasse X1 Thes. EUR	1,62 %

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Anteilsklasse	
Klasse A Thes.	2,67 %
Klasse A Thes. EUR	2,68 %
Klasse A1 Thes.	2,67 %
Klasse A1 Thes. EUR	2,68 %
Klasse A2 Thes.	3,14 %
Klasse A2 Thes. EUR	3,16 %

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Kosten für Wertpapierleihen, aus Verpflichtungen resultierende Aufwendungen und Transaktionskosten gehören nicht zu den Betriebskosten der Teilfonds und sind daher nicht in der TER enthalten.

Gesamtkostenquote („TER“)

für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Anteilsklasse (Forts.)	
Klasse C Thes.	2,11 %
Klasse C Thes. EUR	2,23 %
Klasse E Thes.	1,86 %
Klasse E Thes. EUR	1,97 %
Klasse I Thes.	0,33 %
Klasse IE Thes.	1,53 %
Klasse IE Thes. EUR	1,50 %
Klasse S Thes.	1,77 %

Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Anteilsklasse	
Klasse A Thes.	1,93 %
Klasse A Aussch.	1,88 %
Klasse A1 Thes.	2,14 %
Klasse A1 Thes. EUR*	2,34 %
Klasse A1 Aussch.	2,12 %
Klasse A2 Thes.	2,11 %
Klasse A2 Aussch.	2,12 %
Klasse A3 Thes.	2,10 %
Klasse A3 Aussch.	2,09 %
Klasse C Thes.	1,17 %
Klasse C Thes. CHF*	1,16 %
Klasse C Aussch.	1,18 %
Klasse E Thes.	1,08 %
Klasse E Thes. CHF*	1,14 %
Klasse E Thes. EUR*	1,21 %
Klasse E Aussch.	1,18 %
Klasse I Thes.	0,20 %
Klasse I Aussch.	0,11 %
Klasse IE Thes.	0,74 %
Klasse IE Thes. CHF*	0,66 %
Klasse IE Aussch.	0,74 %
Klasse IZ Thes.	0,74 %
Klasse IZ Thes. CHF*	0,66 %
Klasse IZ Aussch.	0,74 %
Klasse S Thes.*	1,15 %

Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*

Anteilsklasse	
Klasse A Thes.	1,89 %
Klasse C Thes.	1,04 %
Klasse E Thes.	0,69 %
Klasse I Thes.	0,20 %
Klasse I Aussch.	0,10 %
Klasse IE Thes.	0,49 %
Klasse IE Aussch.	0,50 %
Klasse IZ Thes.	0,68 %

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Kosten für Wertpapierleihen, aus Verpflichtungen resultierende Aufwendungen und Transaktionskosten gehören nicht zu den Betriebskosten der Teilfonds und sind daher nicht in der TER enthalten.

Anhang I – AIFM-Angaben (ungeprüft)

1. Risikoprofil und Hebelung

Die Gesellschaft setzt ein Risikomanagementverfahren ein, das die Überwachung der Risiken des Teilfonds ermöglicht und sicherstellt, dass dieser seiner Anlagepolitik und seinem Risikoprofil entsprechend verwaltet wird.

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

Die Hebelung stellt für den Teilfonds 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 Teilfonds gehaltenen Engagements zu seinem Nettoinventarwert darstellt.

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

Während des Berichtsjahres wurden keine neuen Vereinbarungen zur Verwaltung der Liquidität eingegangen und es wurden keine Änderungen an der maximalen Hebelung vorgenommen.

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

Teilfonds	Commitment-Limit	Commitment-Hebelungsniveau	Commitment-Nutzung	Limit der Bruttohebelung	Bruttohebelungsniveau	Bruttohebelungsnutzung
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity	1,35	1,00	74,07 %	1,35	0,98	72,59 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus	1,35	1,00	74,07 %	1,35	0,99	73,33 %
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus	1,35	1,00	74,07 %	1,35	0,95	70,37 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return	3,50	1,00	28,57 %	3,50	0,68	19,43 %
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*	1,50	1,09	72,67 %	4,50	1,17	26,00 %

2. Alternative Investmentfonds-Vergütungsangaben für die Schroder Investment Management Europe S.A. („SIM Europe“) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023

Diese Angaben sind Bestandteil des ungeprüften Teils dieses Jahresberichts und sollten in Verbindung mit dem Vergütungsbericht der Schroders plc auf den Seiten 74 bis 93 des Jahresberichts und Abschlusses für 2023 (verfügbar auf der Website der Gruppe – www.schroders.com/ir) 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 Funktionen bei der Schroders-Gruppe einen erheblichen Einfluss auf das Risiko der SIM Europe oder der von ihr verwalteten alternativen Investmentfonds haben können. Diese Funktionen 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 jährlich. Der Verwaltungsrat der SIM Europe ist für die Verabschiedung der Vergütungspolitik und die regelmäßige Überprüfung ihrer Umsetzung in Bezug auf die SIM Europe verantwortlich. Die Vergütungspolitik wurde im Jahr 2023 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 Überprüfung ergab keine grundlegenden Probleme, aber es wurden kleinere Empfehlungen zur Richtliniendokumentation ausgesprochen.

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

2. Alternative Investmentfonds-Vergütungsangaben für die Schroder Investment Management Europe S.A. („SIM Europe“) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Unser Verhältnis zwischen den operativen Vergütungskosten und dem Nettobetriebsergebnis gibt die jährlichen Gesamtausgaben für Vergütungen vor. Dies empfiehlt der Vergütungsausschuss dem Verwaltungsrat von Schroders plc. Dieser Ansatz richtet die Vergütung an der finanziellen Performance von Schroders aus. Im Rahmen der Bestimmung der Vergütungsausgaben für jedes Jahr werden die zugrunde liegende Stärke und Nachhaltigkeit des Unternehmens sowie Berichte zu Risiko- und Compliance-, Rechts- und Innenrevisionsangelegenheiten von den Leitern dieser Bereiche berücksichtigt.

Die nachstehenden Vergütungsdaten spiegeln die im Jahr 2023 gezahlten leistungsabhängigen Vergütungen wider.

- Der Gesamtbetrag der von der SIM Europe an ihre 342 Mitarbeiter gezahlten Vergütung belief sich auf 57,71 Mio. EUR, wovon 40,07 Mio. EUR auf Festvergütungen (z. B. Gehälter, Sachleistungen) und 17,64 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 Funktion als Verwaltungsratsmitglieder der SIM Europe keine zusätzliche Vergütung.
- Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf AIF-MRTs der SIM Europe. Die meisten dieser AIF-MRTs waren bei anderen Unternehmen der Schroders-Gruppe beschäftigt. Dazu gehören auch Anlageverwaltungsdienste oder andere Aufgaben, die von der SIM Europe an andere Unternehmen der Schroders-Gruppe oder Dritte übertragen wurden. Viele dieser AIF-MRTs erbringen Leistungen für andere Unternehmen der Schroders-Gruppe und andere Kunden. Im Interesse der Transparenz spiegeln die nachstehenden Gesamtvergütungszahlen die vollständige Vergütung für jeden AIF-MRT der SIM Europe wider. Die an die 140 AIF-MRTs der SIM Europe in Bezug auf das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2023 gezahlte Gesamtvergütung beträgt 114,90 Mio. EUR, wovon 51,27 Mio. EUR an Mitglieder der oberen Führungsebene, 60,99 Mio. EUR an MRTs, die Risiken für die SIM Europe oder die von ihr verwalteten alternativen Investmentfonds übernehmen, und 2,64 Mio. EUR an andere AIF-MRTs, einschließlich MRTs mit Kontrollfunktionen, gezahlt wurden. Diese Gesamtvergütungswerte umfassen Beträge, die ggf. von Beauftragten gezahlt wurden.

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

Anhang II – Fondsperformance (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2023

Teilfonds	Anteilsklasse	Seit Auflegung %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Private Equity		
(Auflegungsdatum des Teilfonds: 30.09.2019)	Klasse A Thes.	87,47 %
	Klasse A Thes. EUR	90,17 %
	Klasse A Thes. SEK	28,73 %
	Klasse A1 Thes.	62,21 %
	Klasse A1 Thes. EUR	80,54 %
	Klasse A2 Thes.	18,10 %
	Klasse A2 Thes. EUR	14,85 %
	Klasse C Thes.	91,03 %
	Klasse C Thes. CHF	65,99 %
	Klasse C Thes. EUR	86,51 %
	Klasse C Thes. GBP	35,89 %
	Klasse C Thes. SEK	29,86 %
	Klasse E Thes.	93,08 %
	Klasse I Thes.	105,62 %
	Klasse I Thes. AUD	87,02 %
	Klasse IA Thes.	95,70 %
	Klasse IA Thes. CHF	69,67 %
	Klasse IA Thes. EUR	92,36 %
	Klasse IB Thes.	102,80 %
	Klasse IB Thes. EUR	44,01 %
	Klasse IC Thes.	21,49 %
	Klasse IC Thes. EUR	25,15 %
	Klasse S Thes.	94,94 %
	Klasse X1 Thes.*	8,44 %
	Klasse X1 Thes. EUR	9,75 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Innovation Private Plus		
(Auflegungsdatum des Teilfonds: 29.10.2021)	Klasse A Thes.	(1,54) %
	Klasse C Thes.	(0,58) %
	Klasse C Thes. EUR	(6,31) %
	Klasse E Thes.	(0,03) %
	Klasse E Thes. GBP*	3,08 %
	Klasse I Thes.	3,32 %
	Klasse ID Thes.	0,57 %
	Klasse IE Thes.	0,66 %
	Klasse S Thes.	0,46 %
	Klasse X1 Thes. EUR	(3,95) %
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus		
(Auflegungsdatum des Teilfonds: 29.07.2022)	Klasse A Thes.	10,16 %
	Klasse A Thes. EUR	1,79 %
	Klasse A1 Thes.	10,16 %
	Klasse A1 Thes. EUR	1,79 %
	Klasse A2 Thes.	9,40 %
	Klasse A2 Thes. EUR	1,08 %

Die Angabe „Seit Auflegung“ bezieht sich auf den Zeitpunkt der Auflegung der Anteilsklasse. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bietet keine verlässlichen Hinweise auf zukünftige Ergebnisse, Anteilspreise und die auf diese entfallenden Erträge können sowohl sinken als auch steigen und Anleger erhalten den ursprünglichen Anlagebetrag möglicherweise nicht zurück.

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Anhang II – Fondsperformance (ungeprüft)

zum 31. Dezember 2023 (Forts.)

Teilfonds	Anteilsklasse	Seit Auflegung %
Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus (Forts.)		
	Klasse C Thes.	11,01 %
	Klasse C Thes. EUR	2,45 %
	Klasse E Thes.	11,38 %
	Klasse E Thes. EUR	2,81 %
	Klasse I Thes.	13,81 %
	Klasse IE Thes.	11,90 %
	Klasse IE Thes. EUR	3,43 %
	Klasse S Thes.	11,60 %
Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return		
(Auflegungsdatum des Teilfonds: 08.12.2022)		
	Klasse A Thes.	5,66 %
	Klasse A Aussch.	4,85 %
	Klasse A1 Thes.	5,41 %
	Klasse A1 Thes. EUR*	0,25 %
	Klasse A1 Aussch.	4,73 %
	Klasse A2 Thes.	5,43 %
	Klasse A2 Aussch.	4,73 %
	Klasse A3 Thes.	5,45 %
	Klasse A3 Aussch.	4,83 %
	Klasse C Thes.	6,52 %
	Klasse C Thes. CHF*	(2,72) %
	Klasse C Aussch.	5,08 %
	Klasse E Thes.	6,58 %
	Klasse E Thes. CHF*	(2,71) %
	Klasse E Thes. EUR*	0,63 %
	Klasse E Aussch.	5,08 %
	Klasse I Thes.	7,60 %
	Klasse I Aussch.	5,38 %
	Klasse IE Thes.	6,98 %
	Klasse IE Thes. CHF*	(2,39) %
	Klasse IE Aussch.	5,22 %
	Klasse IZ Thes.	6,98 %
	Klasse IZ Thes. CHF*	(2,41) %
	Klasse IZ Aussch.	5,22 %
	Klasse S Thes.*	2,40 %
Schroders Capital Semi-Liquid European Loans*		
(Auflegungsdatum des Teilfonds: 19.10.2023)		
	Klasse A Thes.	2,69 %
	Klasse C Thes.	2,80 %
	Klasse E Thes.	2,86 %
	Klasse I Thes.	2,93 %
	Klasse I Aussch.	2,96 %
	Klasse IE Thes.	2,86 %
	Klasse IE Aussch.	2,89 %
	Klasse IZ Thes.	2,85 %

Die Angabe „Seit Auflegung“ bezieht sich auf den Zeitpunkt der Auflegung der Anteilsklasse. Die Wertentwicklung in der Vergangenheit bietet keine verlässlichen Hinweise auf zukünftige Ergebnisse, Anteilspreise und die auf diese entfallenden Erträge können sowohl sinken als auch steigen und Anleger erhalten den ursprünglichen Anlagebetrag möglicherweise nicht zurück.

* Für nähere Angaben zu den Kapitalmaßnahmen, die während des Berichtsjahres vorgenommen wurden, wird auf den Bericht des Verwaltungsrats verwiesen.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft)

SFDR Periodischer Bericht

Bezugszeitraum: 1. Januar 2023 – 31. Dezember 2023

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produktname: Schroders Capital Semi-Liquid Circular Economy Private Plus

Unternehmenskennung (LEI-Code): 54930011V8HL7N5U2S91

Nachhaltiges Anlageziel

Eine **nachhaltige Anlage** ist eine Anlage in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines ökologischen oder sozialen Ziels beiträgt, mit der Maßgabe, dass diese Anlage ökologische oder soziale Ziele nicht erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?	
<input checked="" type="checkbox"/> Ja	<input type="checkbox"/> Nein
<input checked="" type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: 50 %	<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Anlagen
<input type="checkbox"/> in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input checked="" type="checkbox"/> In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind	<input type="checkbox"/> mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind
<input type="checkbox"/> Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%	<input type="checkbox"/> mit einem sozialen Ziel
<input type="checkbox"/> Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt	

Alle Investitionen in Unternehmen oder Fonds (außer Geldmarktfonds), die während des Bezugszeitraums getätigt wurden, erfolgten in Anlagen, die der Anlageverwalter oder der Unteranlageverwalter für nachhaltig erachtet. Der Fonds befindet sich jedoch noch in seiner „Anlaufphase“, die im Prospekt als Zeitraum von bis zu 24 Monaten ab der Auflegung des Fonds im Juli 2022 definiert ist. Während dieser Zeit hält der Fonds einen größeren Anteil an Barmitteln und Barmitteläquivalenten. Diese Investitionen gelten nach den Nachhaltigkeitskriterien des Fonds nicht als nachhaltig, so dass insgesamt nur 50 % des Fondsvermögens in Anlagen investiert wurden, die als nachhaltig gelten.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurde das nachhaltige Investitionsziel dieses Finanzprodukts erreicht?

Während des Bezugszeitraums vom 1. Januar 2023 bis zum 31. Dezember 2023 konnte der Fonds sein nachhaltiges Anlageziel teilweise erreichen. Da sich der Fonds in seiner „Anlaufphase“ befindet, die im Prospekt als Zeitraum von bis zu 24 Monaten nach dem Auflegungsdatum des Fonds definiert ist, verfügte der Fonds im Einklang mit seiner Anlagepolitik über einen hohen Bestand an Barmitteln und Barmitteläquivalenten und war daher nicht in der Lage, sein nachhaltiges Anlageziel vollständig zu erreichen.

Alle Investitionen in Unternehmen und Fonds erfolgten im Bezugszeitraum in private und öffentliche Unternehmen weltweit, die nach Ansicht des Anlageverwalters oder Untieranlageverwalters zum Umweltziel des Übergangs zu einer Kreislaufwirtschaft beigetragen haben. Eine Kreislaufwirtschaft ist ein System, das das Umweltziel verfolgt, Produkte und Materialien so lange wie möglich zu verwenden, um Abfall und Umweltverschmutzung zu vermeiden und natürliche Systeme zu regenerieren. Der Fonds ist bestrebt, Investitionen zu identifizieren, die fünf Hauptunterthemen der Kreislaufwirtschaft unterstützen können, darunter kreislauforientierte Lieferketten, Rückgewinnung und Recycling, Sharing-Plattformen und „Products-as-a-Service“, Verlängerung der Produktlebensdauer und Technologie-Enabler.

Der Fonds investierte auch in Anlagen, die der Anlageverwalter gemäß seinen Nachhaltigkeitskriterien als neutral erachtete, d. h. in Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Es wurde kein Referenzwert für den Zweck der Erreichung des nachhaltigen Investitionsziels festgelegt.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die nachhaltigen Ziele dieses Finanzprodukts erreicht werden.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

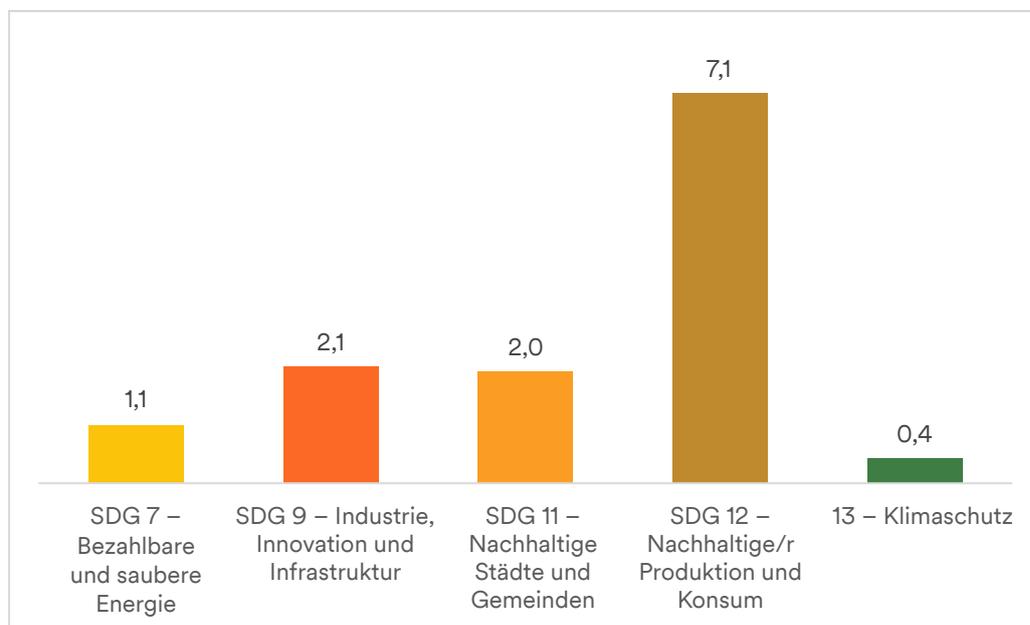
Der Fonds investierte 50 % seines Vermögens in nachhaltige Anlagen. Dieser Prozentsatz stellt den Durchschnitt des Bezugszeitraums auf der Grundlage der Daten zum jeweiligen Quartalsende dar. Wie bereits erwähnt, befindet sich der Fonds in seiner „Anlaufphase“ und verfügte daher über einen hohen Bestand an Barmitteln und Geldmarktinstrumenten, die noch nicht im Einklang mit seiner Anlagestrategie investiert waren. Die Auswahl und das Tätigen von Investitionen, insbesondere in private Unternehmen, können zeitaufwändig sein, wobei dies den Hauptschwerpunkt des Fonds darstellt.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Der Anlageverwalter und der Unteranlageverwalter setzen die proprietäre Impact-Scorecard von Schroders ein, um zu bewerten, wie Unternehmen/Fondsinvestitionen das Umweltziel des Übergangs zu einer Kreislaufwirtschaft unterstützen können. Dabei werden verschiedene Impact-Aspekte berücksichtigt, z. B.: zu welchem Ergebnis und zu welchen SDGs der Vereinten Nationen das Unternehmen beiträgt, wem das Ergebnis zugutekommt (z. B. den maßgeblichen Stakeholdern oder der maßgeblichen Branche), eine Bewertung unseres erwarteten Beitrags (einschließlich des Einflusses und der Mitwirkung von Schroders) und die Berücksichtigung von Impact-Risiken. Die Beurteilung umfasst die Nachverfolgung von Leistungsindikatoren („KPIs“), die dazu dienen, die Auswirkungen der Investitionen eines Unternehmens/Fonds im Laufe der Zeit durch eine jährliche Überprüfung zu messen und zu überwachen. Mit diesen Faktoren wird ein Score erstellt, um festzulegen, ob ein Unternehmen/Fonds, in das/den investiert wird, als nachhaltige Anlage angesehen werden kann. Anlagen werden nur getätigt, wenn der Score über einer Mindestschwelle liegt, die auf dem Ratingsystem der Impact-Scorecard basiert. Alle Private-Equity- und börsennotierten Aktienanlagen des Fonds haben den erforderlichen Mindest-Score erreicht.

Zum 31. Dezember 2023 waren die Unternehmens- und Fondsanlagen innerhalb des Fonds an den folgenden SDGs ausgerichtet:

Abbildung 1: SDG-Ausrichtung der Fondsanlagen in NIW Mio. USD, anteilig nach Wirkungsabsichten



Darüber hinaus bewerteten der Anlageverwalter und der Unteranlageverwalter, ob Investitionen zu fünf wichtigen Unterthemen beitragen können, darunter kreislaforientierte Lieferketten, Rückgewinnung und Recycling, Sharing-Plattformen und „Products-as-a-Service“, Verlängerung der Produktlebensdauer und Technologie-Enabler. In Anbetracht der Vielfalt der Investitionen und Bereiche der Kreislaufwirtschaft überwachten der Anlageverwalter und der Unteranlageverwalter mehrere Indikatoren, die sich auf diese Unterthemen beziehen. Zum 31. Dezember 2023 hatten die Investitionen des Fonds in Private-Equity-Anlagen, die den Hauptschwerpunkt des Fonds darstellen, zu den folgenden Indikatoren beigetragen:

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

	GJ 2023	
	Kumulativ	Anteilig
Recycelte oder wiederverwendete Materialien (in Tonnen)	1.129.483	4.501
Wiederverkaufte/wiederverwendete Produkte oder Materialien (in Einheiten)	10.749.000	472.956
Energieerzeugung aus erneuerbaren Energiequellen (aktiviert) (in KWp)	58.310	628,6
Energieerzeugung aus erneuerbaren Energiequellen (aktiviert) (in GW)	1,78	0,01
Vermiedene CO ₂ -Emissionen (in tCO ₂ e)	1.977.053	13.843

Die Angaben in der vorstehenden Tabelle beziehen sich auf reale Daten aus dem GJ 2023 für die Private-Equity-Investitionen in den Fonds – mit Ausnahme von Unirac (Aktivierung von erneuerbaren Energien), für das Daten aus dem GJ 2022 als Näherungswert verwendet wurden, da reale Daten zum Zeitpunkt der Berichterstattung aufgrund unterschiedlicher Fristen nicht verfügbar waren.

Alle börsennotierten Aktienanlagen wurden anhand des Schroders Impact Framework bewertet und sind Unternehmen, von denen angenommen wird, dass sie zu den Umweltzielen des Übergangs zu einer Kreislaufwirtschaft beitragen. Da diese Investitionen weniger als 10 % der gesamten im Fonds gehaltenen Vermögenswerte ausmachen und zum Zeitpunkt der Berichterstattung nur begrenzte Daten für das Geschäftsjahr 2023 verfügbar sind, wurden diese Vermögenswerte aus der in der vorstehenden Tabelle dargestellten Analyse ausgeschlossen.

Die kumulierten Werte stellen den aggregierten Gesamtwert des jeweiligen Indikators dar, der sich aus den zugrunde liegenden Anlagen ergibt. Die anteiligen Werte werden auf der Grundlage des Fondsanteils an den zugrunde liegenden Anlagen angepasst.

Die oben genannten Indikatoren stellen eine Teilmenge der anlagenspezifischen Indikatoren dar, die im Rahmen des Schroders Impact Framework erhoben wurden. Das Framework dient dazu, die Auswirkungen unserer Investitionen im Zeitverlauf durch einen jährlichen Überprüfungsprozess zu messen und zu überwachen. Während Unternehmen/Fondsinvestitionen im Rahmen des Schroders Impact Framework zusätzliche Indikatoren offenlegen können, haben wir uns entschieden, über eine ausgewählte Anzahl von Indikatoren zu berichten, um die Beiträge zum nachhaltigen Anlageziel des Fonds hervorzuheben.

Der Fonds wandte auch bestimmte Ausschlüsse an. Der Anlageverwalter und der Unteranlageverwalter haben die Einhaltung dieser Ausschlüsse kontinuierlich über ihren Portfolio-Compliance-Rahmen überwacht. Der Fonds investierte im Bezugszeitraum nicht in ausgeschlossene Emittenten.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Diese Tabelle zeigt den prozentualen Anteil des Fondsvermögens, der in nachhaltige Anlagen investiert wurde, im Jahresvergleich.

Zeitraum	Fonds %
Januar 2023 – Dezember 2023	50
Januar 2022 – Dezember 2022	30

Diese Tabelle zeigt die SDG-Ausrichtung der Fondsinvestitionen in NIW Mio. USD-Beträgen im Jahresvergleich.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Zeitraum	SDG 7	SDG 9	SDG 11	SDG 12	SDG 13
Januar 2023 – Dezember 2023	1,1	2,1	2,0	7,1	0,4
Januar 2022 – Dezember 2022	-	3,6	-	4,3	-

Die Berechnung der oben genannten SDG-Ausrichtungswerte wurde zwischen 2022 und 2023 geändert. 2022 wurde bei der SDG-Ausrichtung ein Nettoinventarwert (NIW) pro SDG, an dem eine Investition ausgerichtet ist, aggregiert, was zu einer Doppelzählung und einer Überbewertung der SDG-Ausrichtung führte.

Bei dem 2023 verwendeten Ansatz wird der NIW einer Investition auf der Grundlage der Wesentlichkeit der Gesamtauswirkungen der Investition (d. h. des Prozentsatzes der Umsätze oder Tätigkeiten eines Unternehmens, die mit den Auswirkungen verknüpft sind) und der Wirkungsabsicht berechnet. Den Wirkungsabsichten werden Wirkungszuordnungen von 0-100 zugewiesen, die die Relevanz eines bestimmten Themas widerspiegeln. Wenn zum Beispiel 50 % der Umsätze eines Unternehmens mit den Wirkungszielen in Einklang stehen und 100 % davon für die Erzeugung erneuerbarer Energien verwendet werden, würde das Unternehmen zu 50 % (50 % * 100 %) dem SDG 7 zugerechnet und wäre zu 50 % neutral ausgerichtet. Die SDG-Ausrichtung wurde dann mit dem NIW multipliziert, um die SDG-Beiträge zu ermitteln und so Doppelzählungen zu vermeiden.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Wie wurde erreicht, dass die nachhaltigen Investitionen nicht zu einer erheblichen Beeinträchtigung eines nachhaltigen Anlageziels führten?

Der Ansatz des Anlageverwalters und des Untereinlageverwalters, kein ökologisch oder sozial nachhaltiges Anlageziel erheblich zu beeinträchtigen, umfasste Folgendes:

Bei Private-Equity- und börsennotierten Aktienanlagen

- Unternehmensweite Anlageausschlüsse gelten für Schroders-Fonds. Diese beziehen sich auf internationale Übereinkommen über Streumunition, Antipersonenminen sowie chemische und biologische Waffen. Eine Liste aller ausgeschlossenen Unternehmen finden Sie unter <https://www.schroders.com/en/sustainability/active-ownership/group-exclusions/>.

- Unternehmensweite Ausschlüsse gelten auch für Unternehmen, die mehr als 20 % ihrer Einnahmen aus dem Abbau von Kraftwerkskohle erzielen.

- Der Fonds schließt Unternehmen aus, die Umsätze oberhalb bestimmter Schwellenwerte aus Tätigkeiten im Zusammenhang mit Tabak und Kraftwerkskohle erzielen.

- Der Fonds schließt Unternehmen aus, die nach Einschätzung von Schroders gegen eine oder mehrere „globale Normen“ verstoßen und dadurch erhebliche ökologische oder soziale Schäden verursacht haben; diese Unternehmen sind auf der von Schroders geführten Liste von Verstößen gegen „globale Normen“ aufgeführt. Bei der Beurteilung, ob ein Unternehmen an einem solchen Verstoß beteiligt war, berücksichtigt Schroders einschlägige Grundsätze wie die im UN Global Compact (UNGC) enthaltenen Prinzipien, die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen und die UN-Leitprinzipien für Wirtschaft und Menschenrechte. Die Liste der Verstöße gegen „globale Normen“ kann auf der Grundlage von Bewertungen durch Drittanbieter und eigenen Untersuchungen erstellt werden, wenn dies für eine bestimmte Situation relevant ist.

Bei Private-Equity-Anlagen:

Der Ansatz des Anlageverwalters, Investitionen zu tätigen, die kein ökologisch oder sozial nachhaltiges Anlageziel erheblich beeinträchtigen, umfasst Folgendes:

- Zusätzlich zu den oben zusammengefassten Ausschlüssen wurde unter anderem Folgendes ausgeschlossen: Herstellung, Finanzierung oder Verkauf umstrittener Waffen; Produkte oder Tätigkeiten, die die Tierwelt oder unter Naturschutz stehende Gebiete gefährden; Kinderarbeit oder Zwangsarbeit.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

- Anwendung der Bewertung im Hinblick auf den Grundsatz der Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen (Do No Significant Harm, „DNSH“) sowohl für Direktinvestitionen/Co-Investitionen/GP-geführte Sekundärmarkt-Investitionen als auch für alle Primärmarkt-(Fonds-) Investitionen. Die Bewertung zielt darauf ab, die Bereitschaft und die Kapazität, die Instrumente und die Prozesse der Investitionen zu bestätigen, um die wichtigsten nachteiligen Indikatoren (PAI) zu verwalten und darüber zu berichten, indem eine Reihe von Pass/Fail-Fragen gestellt werden. Diese Bewertung wird mit Daten von Drittanbietern kombiniert, um alle damit zusammenhängenden Kontroversen zu prüfen. Die im Rahmen von Gesprächen mit Private-Equity-Investmentpartnern und, soweit möglich, zugrunde liegenden Portfoliounternehmen erfassten Informationen wurden von den internen Nachhaltigkeitsspezialisten des Anlageverwalters geprüft und anhand eines qualitativen Ansatzes bewertet. Der Anlageverwalter überprüft, ob ein Unternehmen die PAI berücksichtigt oder die Absicht hat, sie zu berücksichtigen, indem er eine Wesentlichkeitsbewertung auf der Grundlage der Art der Dienstleistung oder Tätigkeit des Unternehmens vornimmt. Bei bestimmten PAI, bei denen zum Zeitpunkt der Investition keine Daten und/oder Informationen über die Unternehmensführungspraktiken vorliegen und diese Lücken als unwesentlich für den Erfolg des Unternehmens erachtet werden, tritt der Anlageverwalter mit dem betreffenden Unternehmen in Dialog, um die Umsetzung der entsprechenden Unternehmensführungspraktiken und -prozesse während der Haltedauer zu erreichen.

Für börsennotierte Aktienanlagen:

Der Ansatz des Unteranlageverwalters, in Emittenten zu investieren, die kein ökologisch oder sozial nachhaltiges Investitionsziel erheblich beeinträchtigen, umfasst Folgendes:

- Zusätzlich zu den vorstehend zusammengefassten Ausschlüssen können noch weitere gelten.

Weitere Informationen zu allen Anlageausschlüssen des Fonds finden Sie auf der Webseite des Fonds unter <https://www.schroders.com/en/sustainability/activeownership/group-exclusions/>.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Bei Private-Equity-Anlagen:

Bei Private-Equity-Anlagen des Fonds wurden die PAI vor der Investition durch Ausschlüsse oder eine Wesentlichkeitsbewertung auf der Grundlage der Art der Dienstleistung oder Tätigkeit des betreffenden Unternehmens und durch Integration in den Due-Diligence-Prozess für Anlagen, wie nachstehend näher erläutert, berücksichtigt. Dies ist Teil des qualitativen Ansatzes des Anlageverwalters zur Bewertung von ökologischen oder sozialen Schäden bei Investitionen. Bei bestimmten PAI, bei denen zum Zeitpunkt der Investition keine Daten und/oder Informationen über die Unternehmensführungspraktiken vorliegen und diese Lücken weder für den Erfolg des Unternehmens noch für die anfängliche Bewertung des Grundsatzes „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ als wesentlich erachtet werden, tritt der Anlageverwalter mit dem betreffenden Unternehmen in Dialog, um die Umsetzung der entsprechenden Unternehmensführungspraktiken und -prozesse während der Haltedauer zu erreichen. Die Mitwirkung konzentriert sich auf die im Schroders Capital Engagement Blueprint ([schroders-capital-private-markets-engagement-blueprint.pdf](#)) dokumentierten Prioritäten.

Die folgenden PAI wurden im Rahmen der Vorinvestitionsprüfung durch die Anwendung von Ausschlüssen berücksichtigt: PAI 4 und PAI 14

- Das Engagement in fossilen Brennstoffen und/oder umstrittenen Waffen wird in der Auswahl- und Präqualifikationsphase des Anlageverwaltungsprozesses bewertet. Verdachtsfälle auf Beteiligung an umstrittenen Aktivitäten werden mit dem Investment Committee des Anlageverwalters besprochen und bei komplexen Fällen an das Private Equity Sustainability & Impact Committee eskaliert.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

- Die Einhaltung der Ausschlusschwellen durch die Unternehmen, in die investiert wird, wird durch rechtsverbindliche Nebenabreden gewährleistet und durch unser Rahmensystem für Risikoüberwachung und Compliance überwacht.

Die folgenden PAI werden durch Integration in den Due-Diligence-Prozess für Anlagen berücksichtigt: 1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13 sowie freiwillig 1 und 2.

- Daten zu den PAI werden nach bestem Bemühen im Rahmen einer Bewertung des Grundsatzes „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ erhoben, in der die Fähigkeit und Bereitschaft eines Unternehmens/Fonds, die PAI zu berücksichtigen, beurteilt wird. Die Informationen werden von unseren Private-Equity-Investmentpartnern übermittelt und von unseren internen Nachhaltigkeitspezialisten geprüft.

- Die im Rahmen der Bewertung gewonnenen Informationen werden dazu verwendet, eine qualitative Pass/Fail-Bewertung der Fähigkeit eines Unternehmens, ökologisch oder sozial nachhaltige Investitionsziele nicht erheblich zu beeinträchtigen, vorzunehmen. Wenn potenzielle Lücken festgestellt werden, werden die nächsten Schritte festgelegt und jährlich überwacht. Dies ist ein zentrales Element der Strategie des Anlageverwalters zur Zusammenarbeit mit Private-Equity-Investmentpartnern und Portfoliounternehmen.

Die PAI 15,16, 17 und 18 sind für die Private-Equity-Anlageklasse nicht relevant.

Für börsennotierte Aktienanlagen:

Wo immer der Untieranlageverwalter es im Rahmen einer unvollständigen und sich entwickelnden Datenlandschaft für möglich hielt, legte er durch die Anwendung geeigneter Werte oder Grundsätze in Bezug auf die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf nachhaltige Produkte fest, was als erhebliche Beeinträchtigung angesehen wird, wie weiter unten dargelegt. Portfoliounternehmen, die diese Werte nicht eingehalten haben, wurden nicht als nachhaltige Investition eingestuft. Alle relevanten Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren wurden zum Zeitpunkt der Investition bewertet.

Ab dem Beginn des Bezugszeitraums bis September 2023 hat der Fonds Unternehmen, die gegen die UNGC-Grundsätze verstoßen (wichtige nachteilige Auswirkung (PAI) 10), mit bestimmten Ausnahmen aus dem Portfolio ausgeschlossen. Die Liste der Unternehmen, die gegen den UNGC verstoßen, wird durch einen Drittanbieter bereitgestellt, und die Compliance mit der Liste wird mittels unserer automatisierten Compliance-Kontrollen überwacht. Ab September 2023 hat der Fonds seine Ausschlusskriterien erweitert, um Unternehmen auszuschließen, die nach Einschätzung von Schroders gegen eine oder mehrere „globale Normen“ verstoßen und dadurch erhebliche ökologische oder soziale Schäden verursacht haben; diese Unternehmen waren auf der von Schroders geführten Liste von Verstößen gegen „globale Normen“ aufgeführt. Die von Schroders geführte Liste von Verstößen gegen „globale Normen“ umfasst: PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), PAI 8 (Emissionen in Wasser), PAI 9 (Anteil gefährlicher und radioaktiver Abfälle), PAI 10 (Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen), PAI 11 (Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen) und PAI 16 (Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen).

Darüber hinaus wurden Unternehmen aus dem Fonds ausgeschlossen, die in erheblichem Maße zum Klimawandel beitragen (in Bezug auf die PAIs 1, 2 und 3 zu THG-Emissionen). Nicht zugelassen waren Emittenten mit mehr als 10 % Einnahmen aus dem Steinkohlebergbau und mehr als 30 % Einnahmen aus der Kohlestromerzeugung. Der Fonds hat möglicherweise strengere Schwellenwerte angewandt, die auf der Website des Fonds angegeben sind. Die Einhaltung der Ausschlüsse wurde über unsere automatisierten Compliance-Kontrollen überwacht.

In anderen Bereichen legte Schroders Grundsätze für die Mitwirkung (Engagement) in Unternehmen fest. Wir haben jeden PAI mit einem der sechs Kernthemen von Schroders verknüpft. Nachfolgend finden Sie eine Zusammenfassung der geltenden Schwellenwerte und der jeweiligen darauf bezogenen Engagement-Aktivitäten:

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Klimawandel

Die PAIs 1, 2, 3, 4, 5, 6 und Pai 4 in Tabelle 2 beziehen sich auf den Engagement Blueprint zum Klimawandel. Einzelheiten zu unserem Engagement Blueprint finden Sie hier: ([Link https://mybrand.schroders.com/m/3222ea4ed4a1f2c/Original/7chroders-Engagement-Blueprint.pdf](https://mybrand.schroders.com/m/3222ea4ed4a1f2c/Original/7chroders-Engagement-Blueprint.pdf)). Unser Engagement soll aufzeigen, wie Unternehmen auf Herausforderungen reagieren, die sich aus den Auswirkungen des Klimawandels auf ihre langfristige Finanzsituation ergeben. Durch unsere Engagement-Aktivitäten gewinnen wir Erkenntnisse etwa zu Umsetzungstempo und Umfang von Emissionsreduktionszielen oder Schritten auf dem Weg zu Klimazielen.

Biodiversität und Naturkapital

Die PAIs 7, 8 und 9 beziehen sich auf das Engagement Blueprint-Thema Biodiversität und Naturkapital. Uns ist bewusst, wie wichtig es ist, dass alle Unternehmen ihre Risiken in Bezug auf Naturkapital und biologische Vielfalt bewerten und darüber berichten. Wir konzentrieren unser Engagement auf die Verbesserung der Offenlegung in Bezug auf Themen wie beispielsweise Entwaldung, nachhaltige Lebensmittelproduktion und Wasser.

Menschenrechte

Die PAIs 10 und 14 beziehen sich auf das Engagement Blueprint-Thema Menschenrechte. Die Rolle, die Unternehmen bei der Achtung der Menschenrechte spielen können und sollten, gewinnt immer mehr an Bedeutung. Wir sind uns bewusst, dass Menschenrechtskontroversen erhöhte operationelle, finanzielle und Reputationsrisiken verursachen. Unser Engagement konzentriert sich auf drei wichtigen Stakeholdergruppen Mitarbeiter, Gesellschaft und Kunden.

Humankapitalmanagement

Die PAIs 11, 12 und 13 beziehen sich auf das Engagement Blueprint-Thema Humankapitalmanagement. Humankapitalmanagement ist ein vorrangiges Thema unseres Engagements. Die Mitarbeiter von Unternehmen stellen einen wichtigen Wettbewerbsfaktor dar und ein effektives Humankapitalmanagement ist unerlässlich für Innovation und langfristige Wertschöpfung. Wir sehen darüber hinaus klare Zusammenhänge zwischen hohen Standards im Humankapitalmanagement und der Erreichung der Ziele für nachhaltige Entwicklung (SDGs). Unsere Engagement-Aktivitäten befassen sich mit Themen wie Gesundheitsschutz und Sicherheit, Unternehmenskultur und Investitionen in Personal.

Diversität und Inklusion

Die PAIs 12 und 13 beziehen sich auf das Engagement Blueprint-Thema Diversität und Inklusion. Verbesserte Offenlegung zu Diversität in den Leitungsorganen und geschlechtsspezifischem Lohngefälle sind zwei der vorrangigen Ziele, die in unserem Engagement Blueprint definiert sind. Wir erwarten von Unternehmen die Implementierung einer Richtlinie, nach der bei jeder Stellenbesetzung in Führungsgremien mehrere diverse Bewerber berücksichtigt werden müssen. Unser Engagement-Ansatz umfasst auch Vorgaben zur Diversität der Geschäftsführung, der Belegschaft und der Wertschöpfungskette.

Corporate Governance

Die PAIs 2, 13 und PAI 4 in Tabelle 3 beziehen sich auf das Engagement Blueprint-Thema Unternehmensführung. Wir stellen in Zusammenarbeit mit den Unternehmen sicher, dass diese im besten Interesse der Aktionäre und anderer wichtiger Stakeholder handeln. Wir sind weiterhin der Ansicht, dass in den meisten Fällen zunächst starke Governance-Strukturen geschaffen werden müssen, um Fortschritte und Leistungen in anderen wesentlichen Belangen im Bereich Umwelt, Soziales und Unternehmensführung (ESG) zu erzielen. Wir befassen uns daher mit verschiedenen Corporate Governance-Aspekten wie der Vergütung von Führungskräften, Vorständen und Management sowie der Strategie.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Bei Private-Equity-Anlagen:

Die nachhaltigen Investitionen standen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang („OECD-Leitsätze“).

Die Sorgfaltsprüfung für Investitionen in den Fonds umfasste eine Bewertung der Übereinstimmung mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte unter Verwendung interner und externer Tools, einschließlich, aber nicht beschränkt auf spezielle ESG-Referenzgespräche, Reprisk und World-Check.

Für börsennotierte Aktienanlagen:

Die nachhaltigen Investitionen waren an den OECD-Leitsätzen ausgerichtet.

Wir haben die Ausrichtung wie folgt sichergestellt:

Bis September 2023 haben wir Emittenten gemäß einer von einem Dritten bereitgestellten Liste von Unternehmen, die gegen die Grundsätze des UN Global Compact (UNGC) verstoßen, ausgeschlossen. Emittenten auf dieser Liste wurden nicht als nachhaltige Investition eingestuft. Die von den OECD-Leitsätzen abgedeckten Bereiche wie Menschenrechte, Bestechung und Korruption, Arbeitnehmerrechte, Kinderarbeit, Diskriminierung, Gesundheit und Sicherheit sowie Tarifverhandlungen wurden auch in Betracht gezogen, um festzustellen, ob ein Emittent gegen die Grundsätze des UN Global Compact (UNGC) verstößt. Ab September 2023 haben wir Unternehmen auf der von Schroders geführten Liste von Verstößen gegen „globale Normen“ ausgeschlossen. Emittenten auf dieser Liste wurden nicht als nachhaltige Investition eingestuft. Bei der Festlegung, ob ein Unternehmen in diese Liste aufgenommen werden sollte, wurden neben anderen einschlägigen Grundsätzen die OECD-Leitsätze berücksichtigt. Die Liste der Verstöße gegen „globale Normen“ beruhte auf Informationen von Drittanbietern und, wo relevant, auf eigenen Untersuchungen von Schroders.

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Ansatz des Anlageverwalters und des Unteranlageverwalters zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren war je nach dem entsprechenden Indikator unterschiedlich. Einige Indikatoren wurden über die Anwendung von Ausschlüssen, einige über den Anlageprozess und andere über Mitwirkung berücksichtigt. Weitere Einzelheiten dazu, wie diese während des Bezugszeitraums berücksichtigt wurden, sind nachstehend aufgeführt.

Bei Private-Equity-Anlagen:

Der Ansatz des Anlageverwalters zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren und zur Festlegung von Pass/Fail-Fragen war je nach PAI-Indikator unterschiedlich. Einige Indikatoren fallen unter die bereits bestehenden Standardausschlüsse des Anlageverwalters, während andere im Rahmen eines qualitativen Ansatzes im Rahmen des Anlageprozesses, bei dem die einschlägigen Daten verfügbar waren, berücksichtigt wurden.

Der Anlageverwalter hat überprüft, ob ein Unternehmen die PAI berücksichtigt oder die Absicht hat, sie zu berücksichtigen, indem er eine Wesentlichkeitsbewertung auf der Grundlage der Art der Dienstleistung oder Tätigkeit des Unternehmens vornimmt. Bei bestimmten PAI, bei denen zum Zeitpunkt der Investition keine Daten und/oder Informationen über die Unternehmensführungspraktiken vorlagen und diese Lücken weder für den Erfolg des Unternehmens noch für die anfängliche Bewertung des Grundsatzes „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ als wesentlich erachtet wurden, trat der Anlageverwalter mit dem betreffenden Unternehmen in Dialog, um die Umsetzung der entsprechenden Unternehmensführungspraktiken und -prozesse während der Haltedauer zu erreichen.

- Die folgenden PAI wurden im Rahmen der Vorinvestitionsprüfung durch die Anwendung von Ausschlüssen berücksichtigt: PAI 4 und PAI 14. Das Engagement in fossilen Brennstoffen und/oder umstrittenen Waffen wurde in der Auswahl- und Präqualifikationsphase des Anlageverwaltungsprozesses bewertet. Verdachtsfälle auf Beteiligung an umstrittenen Aktivitäten wurden mit dem Investment Committee des Anlageverwalters besprochen und bei komplexen Fällen an das Private Equity Sustainability & Impact Committee eskaliert. Die Einhaltung der Ausschlusschwellen wird durch rechtsverbindliche Nebenabreden gewährleistet und durch das Rahmensystem für Risikoüberwachung und Compliance des Anlageverwalters überwacht.

- Die folgenden PAI werden durch einen qualitativen Ansatz im Due-Diligence-Prozess für Anlagen berücksichtigt: 1, 2, 3, 5, 6, 7, 8, 9, 10, 11, 12, 13 sowie freiwillig 1 und 2. Daten zu den PAI wurden nach bestem Bemühen im Rahmen einer Bewertung des Grundsatzes „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ erhoben, in der die Fähigkeit und Bereitschaft eines Unternehmens/Fonds, die PAI zu berücksichtigen, beurteilt wurde. Die Informationen wurden von den Private-Equity-Investmentpartnern des Anlageverwalters übermittelt und von den internen Nachhaltigkeitsspezialisten des Anlageverwalters geprüft. Die im Rahmen der Bewertung gewonnenen Informationen wurden dazu verwendet, eine qualitative Pass/Fail-Bewertung der Fähigkeit eines Unternehmens, ökologisch oder sozial nachhaltige Investitionsziele nicht erheblich zu beeinträchtigen, vorzunehmen. Wenn potenzielle Lücken festgestellt wurden, wurden die nächsten Schritte festgelegt und jährlich überwacht. Dies ist ein zentrales Element der Strategie des Anlageverwalters zur Zusammenarbeit mit Private-Equity-Investmentpartnern und Portfoliounternehmen.

Die PAI 15,16, 17 und 18 sind für die Private-Equity-Anlageklasse nicht relevant.

Zum jetzigen Zeitpunkt enthält der Ansatz keine objektiven systematischen Schwellenwerte, die „Beeinträchtigung“ definieren und für die „nachhaltigen Investitionen“ des Anlageverwalters gelten würden; die Festlegung der „Beeinträchtigung“ beruht nach wie vor auf einer Kombination aus Pass/Fail-Tests und einer subjektiven Einschätzung des Anlageverwalters.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Für börsennotierte Aktienanlagen:

Der Anlageverwalter berücksichtigte die PAI im Rahmen der Vorinvestitionsprüfung durch die Anwendung von Ausschlüssen. Diese Ausschlüsse umfassten:

- Umstrittene Waffen: PAI 14 (Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen))
- UNGC-Verletzer: PAI 10 (Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen) sowie ab September 2023 die von Schroders geführte Liste von Verstößen gegen „globale Normen“, die Folgendes abdeckt: PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), PAI 8 (Emissionen in Wasser), PAI 9 (Anteil gefährlicher Abfälle), PAI 10 (Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen), PAI 11 (Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen) und PAI 16 (Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen).
- Unternehmen, die Umsätze oberhalb bestimmter Schwellenwerte aus Tätigkeiten im Zusammenhang mit Kraftwerkskohle erzielten, die nach Ansicht des Untieranlageverwalters erheblich zum Klimawandel beitragen, wurden aus dem investierbaren Universum ausgeschlossen: PAI 1, 2, 3, 4 und 5 (Treibhausgasemissionen).

Während des Bezugszeitraums wurden PAI auch durch Integration in den Anlageprozess berücksichtigt. Im Rahmen des Anlageprozesses des börsennotierten Teils des Fonds verwendete der Untieranlageverwalter ein proprietäres Tool, das mehrere PAI als Bestandteil seiner Scoring-Methode einbezieht. So wurden beispielsweise PAI in den Gesamtscore eines Unternehmens im Hinblick auf Unternehmensführungs- und Umweltaspekte einbezogen. Diese Elemente wurden auch in der Scorecard-Phase des Verfahrens zur Beurteilung der Auswirkungen berücksichtigt, wobei eine Analyse der Umweltauswirkungen eines Unternehmens sowie eine Analyse der Beziehungen der Investition zu wichtigen Stakeholdern, z. B. Mitarbeitern, Kunden, Lieferanten, Regulierungsbehörden usw., aufgenommen wurde. Dies betraf sowohl die umweltbezogenen PAI 1-3, 5-9 als auch die sozialen PAI 13 und 4 aus Anhang 1 Tabelle 3.

Die PAI wurden auch nach der Investition im Rahmen der Mitwirkung berücksichtigt, wobei sich der Untieranlageverwalter im Einklang mit dem Ansatz und den Erwartungen des Schroders Engagement Blueprint, in dem der Ansatz des Untieranlageverwalters zur aktiven Eigentümerschaft (Active Ownership) dargelegt ist, um einen Dialog bemühte. Während des Bezugszeitraums wirkte der Untieranlageverwalter bei Unternehmen, in die investiert wurde, zu Umweltthemen mit, die sich hauptsächlich auf Ressourceneffizienz und CO₂-Emissionen bezogen (umweltbezogene PAI 1, 2, 3, 5, 6, 8 und 9).

Nachstehend sind die Engagement-Aktivitäten des Fonds im Referenzzeitraum zusammengefasst, einschließlich des jeweiligen Themas des Engagements:

Engagement-Thema	Emittenten
Klimawandel	3
Menschenrechte	1
Naturkapital und Biodiversität	1

Die dargestellten Mitwirkungsaktivitäten beziehen sich auf die Mitwirkung bei börsennotierten Unternehmen und Emittenten.

Unser Ansatz unterliegt einer laufenden Überprüfung, insbesondere in Anbetracht der sich verbessernden Verfügbarkeit und Qualität der Daten.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)



Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

Die 15 wichtigsten Investitionen im Bezugszeitraum waren:

Die Liste umfasst die Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: **1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023**

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
US-Treasury-Bill	Generalist	15,5	USA
Tradera Marketplace AB	Zyklische Konsumgüter	13,6	Schweden
DEUTSCHE MANAGED DLLR	Gemeinsame Anlage	12,6	Irland
HSBC GLF USD LIQUIDITY C	Gemeinsame Anlage	12,6	Irland
Norsk Gjenvinning	Industrie	11,8	Norwegen
Unirac	Industrie	11,0	USA
Morgan Stanley Liquidity Funds	Gemeinsame Anlage	8,8	Luxemburg
Adler Smart Solutions	Industrie	6,2	Deutschland
Avery Dennison	Grundstoffe	1,5	USA
CROWN HOLDINGS INC	Grundstoffe	1,5	USA
Infinion Technologies AG	Informationstechnologie	1,3	Deutschland
WillScot Mobile Mini Holdings Corp.	Grundstoffe	1,2	USA
Vidia Climate Fund I GmbH & Co. KG	Gemeinsame Anlage	0,7	Deutschland
Carlisle companies	Industrie	0,6	USA
UPM-Kymmene	Grundstoffe	0,5	Finnland

Die vorstehende Liste stellt den Durchschnitt der Fondsbeteiligungen im Bezugszeitraum auf der Grundlage des Stands zum jeweiligen Quartalsende dar.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Der Fonds investierte 50 % seiner Vermögenswerte in nachhaltigkeitsbezogene Anlagen. Im Bezugszeitraum befand sich der Fonds in seiner Anlaufphase, sodass die in den vorvertraglichen Informationen für den Fonds angegebene Vermögensallokation nicht anwendbar und der Anteil der nachhaltigen Anlagen niedriger war, als dies bei Ende der Anlaufphase der Fall sein wird. Die Allokation wird im Folgenden näher beschrieben.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Wie sah die Vermögensallokation aus?

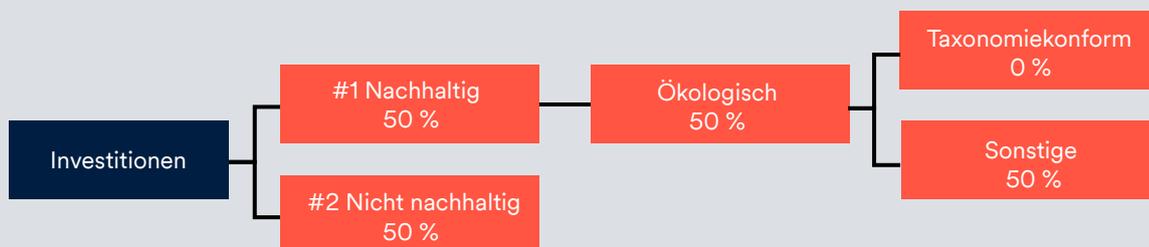
Die auf das nachhaltige Investitionsziel des Fonds ausgerichteten Investitionen sind nachstehend zusammengefasst.

#1 Nachhaltig umfasst Investitionen in private und staatliche Unternehmen/Fonds weltweit, die nach Ansicht des Anlageverwalters und des Unteranlageverwalters zum ökologischen Ziel des Übergangs zu einer Kreislaufwirtschaft beitragen.

Der Fonds investierte 50 % seines Vermögens in nachhaltige Anlagen. Dieser Prozentsatz entspricht dem Durchschnitt des Bezugszeitraums auf der Grundlage des Stands zum jeweiligen Quartalsende. Alle Investitionen in Unternehmen/Fonds, die während des Bezugszeitraums getätigt wurden, betrafen nachhaltige Investitionen, und alle vom Fonds getätigten nachhaltigen Investitionen hatten ein Umweltziel.

Im Bezugszeitraum befand sich der Fonds in seiner Anlaufphase, sodass die in den vorvertraglichen Informationen für den Fonds angegebene Vermögensallokation nicht anwendbar und der Anteil der nachhaltigen Anlagen niedriger war als dies bei Ende der Anlaufphase der Fall sein wird. Während dieser Zeit verfügte der Fonds über einen hohen Bestand an Barmitteln und Geldmarktinstrumenten, die für Anlagezwecke gemäß seiner Anlagestrategie gehalten wurden. Insbesondere Investitionen in private Unternehmen/Fonds sind mit längeren Zeiträumen verbunden als Investitionen in börsennotierte Aktien.

#2 Nicht nachhaltig umfasst Investitionen, die im Hinblick auf die Nachhaltigkeit als neutral eingestuft wurden, d. h. Barmittel und Geldmarktinstrumente.



#1 Nachhaltige Investitionen umfasst nachhaltige Investitionen mit ökologischen oder sozialen Zielen

#2 Nicht nachhaltige Investitionen umfasst Investitionen, die nicht als nachhaltige Investitionen eingestuft werden

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Im Bezugszeitraum wurden Investitionen in folgenden Wirtschaftssektoren getätigt:

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Barmittel	Barmittel	49,5
Industrie	Gewerbliche Dienstleistungen und Lieferungen	18,1
Zyklische Konsumgüter	Internet- und Direktmarketing-Einzelhandel	13,6
Industrie	Stromversorger	11,0
Grundstoffe	Container und Verpackungen	4,3
Informationstechnologie	Halbleiter und Halbleiterausüstung	1,3
Gemeinsame Anlagen	Fondsinvestition	0,7
Industrie	Industriekonglomerate	0,6
Grundstoffe	Papier und forstwirtschaftliche Erzeugnisse	0,5
Telekommunikationsdienstleistungen	Medien	0,3

Die vorstehende Liste stellt den Durchschnitt der Fondsbeteiligungen im Bezugszeitraum auf der Grundlage des Stands zum jeweiligen Quartalsende dar.



In welchem Maße waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Es gab keine definierte Mindest-Taxonomieausrichtung der Anlagen des Fonds (einschließlich Übergangs- und ermöglichende Tätigkeiten) mit einem Umweltziel. Die Taxonomieausrichtung der Investitionen dieses Fonds wurde daher nicht berechnet und wird mit 0 % des Fondsportfolios angegeben.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

- Ja:
- In fossiles Gas In Kernenergie
- Nein

¹Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Taxonomiekonforme Aktivitäten werden bewertet nach:

Umsatzerlöse, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Investitionsausgaben (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft.

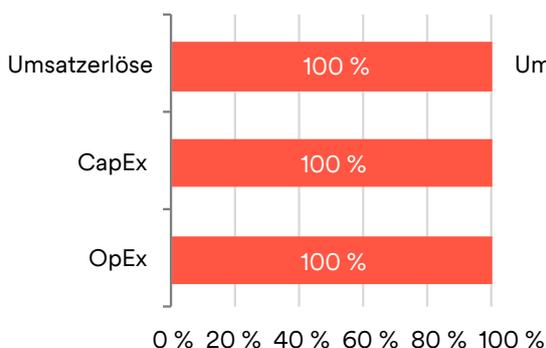
Betriebsausgaben (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

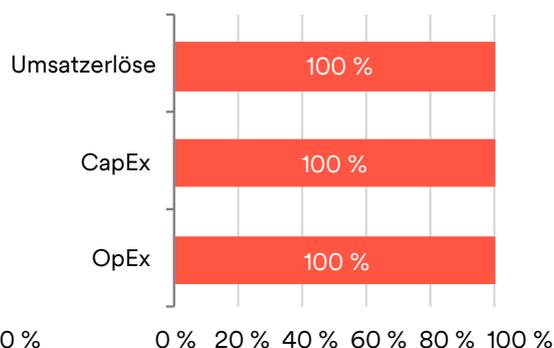
Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-Taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt,² zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

1. Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen²



- Taxonomiekonform: Kein Gas und keine Kernenergie
- Nicht taxonomiekonforme Investitionen

2. Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen²



- Taxonomiekonform: Kein Gas und keine Kernenergie
- Nicht taxonomiekonforme Investitionen

Diese Grafik gibt 100 % der Gesamtinvestitionen wieder.

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Wie oben beschrieben, wird der Anteil der Anlagen des Fonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten mit 0 % des Fondsportfolios angenommen.

Wie hat sich der Anteil der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Diese Frage ist nicht relevant.

²Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff «Staatsanleihen» alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie nicht berücksichtigen.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?

Alle nachhaltigen Investitionen des Fonds hatten Umweltziele, die nicht mit der EU-Taxonomie konform sind.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Es wurden keine nachhaltigen Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt.



Welche Investitionen fielen unter «nicht nachhaltig», welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

#2 Nicht nachhaltig umfasst Investitionen, die im Hinblick auf die Nachhaltigkeit als neutral eingestuft wurden, d. h. Barmittel und Geldmarktinstrumente.

Mindestschutzstandards wurden gegebenenfalls auf Investitionen angewandt, indem Investitionen in Kontrahenten beschränkt wurden, wenn Eigentumsverflechtungen oder Engagements in Ländern mit höherem Risiko (im Hinblick auf Geldwäsche, Terrorismusfinanzierung, Bestechung, Korruption, Steuerhinterziehung und Sanktionen) bestanden. Wir berücksichtigen die Risikoeinstufung der einzelnen Länder; dabei wird auf eine Reihe von öffentlichen Erklärungen, Indizes und globale Governance-Indikatoren Bezug genommen, die von den Vereinten Nationen, der Europäischen Union, der britischen Regierung, der Financial Action Task Force und mehreren Nichtregierungsorganisationen (NRO) wie Transparency International und dem Basler Ausschuss herausgegeben wurden.

Darüber hinaus wurden neue Gegenparteien durch das Kreditrisikoteam von Schroders überprüft, und die Zulassung einer neuen Gegenpartei basierte auf einer ganzheitlichen Prüfung der verschiedenen verfügbaren Informationsquellen, insbesondere zur Qualität des Managements, zur Eigentümerstruktur, zum Standort, zum aufsichtsrechtlichen und gesellschaftlichen Umfeld einer jeden Gegenpartei und zum Entwicklungsgrad des örtlichen Bankensystems und dessen aufsichtsrechtlicher Rahmenbedingungen. Die laufende Überwachung erfolgte über ein proprietäres Tool von Schroders, das die Analyse des Managements ökologischer, sozialer und unternehmensführungsbezogener Trends und Herausforderungen durch die Gegenpartei unterstützt.

Das Kreditrisikoteam von Schroders überwachte die Gegenparteien, und soweit während des Referenzzeitraums Gegenparteien gemäß unseren Richtlinien und Compliance-Anforderungen aus der genehmigten Liste für alle Fonds entfernt wurden, waren diese Kontrahenten ab dem Zeitpunkt ihrer Entfernung in Bezug auf relevante Anlagen nicht mehr für den Fonds zugelassen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung des nachhaltigen Investitionsziels ergriffen?

Im Bezugszeitraum wurden folgende Maßnahmen ergriffen, um das nachhaltige Investitionsziel des Fonds zu erreichen:

- Der Fonds investierte 50 % seiner Vermögenswerte in private und staatliche Unternehmen/ Fonds weltweit, die nach Auffassung des Anlageverwalters und des Unteranlageverwalters auf der Grundlage von Folgendem zur Umsetzung des Umweltziels des Übergangs zu einer Kreislaufwirtschaft beitragen:

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

- Der Anlageverwalter und der Unteranlageverwalter verwendeten die Impact Scorecard von Schroders, um die Konformität der Investitionen mit dem nachhaltigen Investitionsziel des Fonds zu bewerten und die Wirkungsabsichten der Unternehmen/Fonds, in die investiert wurde, zu definieren. Der Anlageverwalter und der Unteranlageverwalter verwendeten auch Leistungsindikatoren („KPIs“), um den Fortschritt der Investitionen im Laufe der Zeit zu messen und um Themen für die Mitwirkung bei den Unternehmen, in die investiert wird/Fondsanlagen festzulegen. Eine Nachhaltigkeits-/ESG-Bewertung unter Verwendung interner und externer Nachhaltigkeits-Tools wird ebenfalls durchgeführt, um sicherzustellen, dass Investitionen ein angemessenes Nachhaltigkeitsniveau erreichen.
- Der Fonds investierte in Unternehmen/Fondsanlagen, die keine erheblichen ökologischen oder sozialen Beeinträchtigungen verursachten.
- Der Anlageverwalter und der Unteranlageverwalter nutzten proprietäre Tools von Schroders, um die Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung der Unternehmen/Fonds, in die investiert wird, zu bewerten.



Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Nachhaltigkeitsreferenzwert abgeschnitten?

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das nachhaltige Investitionsziel des Finanzprodukts erreicht wird.

Es wurde kein Index als Referenzwert bezüglich der Erreichung des nachhaltigen Investitionsziels des Fonds festgelegt.

Wie unterschied sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Übereinstimmung der Referenzwerts mit dem nachhaltigen Investitionsziel bestimmt wird?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

SFDR Periodischer Bericht

Bezugszeitraum: 1. Januar 2023 – 31. Dezember 2023

Regelmäßige Informationen zu den in Artikel 9 Absätze 1 bis 4a der Verordnung (EU) 2019/2088 und Artikel 5 Absatz 1 der Verordnung (EU) 2020/852 genannten Finanzprodukten

Produkt: Schroders Capital Semi-Liquid Global Real Estate Total Return

Unternehmenskennung (LEI-Code): 549300WN4MJBWWDUEU20

Nachhaltiges Anlageziel

Eine **nachhaltige Anlage** ist eine Investition in eine Wirtschaftstätigkeit, die zur Erreichung eines Umweltziels oder sozialen Ziels beiträgt, vorausgesetzt, dass diese Anlage keine Umweltziele oder sozialen Ziele erheblich beeinträchtigt und die Unternehmen, in die investiert wird, Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung anwenden.

Wurden mit diesem Finanzprodukt nachhaltige Investitionen angestrebt?

Ja

Nein

Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel getätigt: ___%

in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

In Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

Es wurden damit nachhaltige Investitionen mit einem sozialen Ziel getätigt: ___%

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben und obwohl keine nachhaltigen Investitionen angestrebt wurden, enthielt es ___% an nachhaltigen Anlagen

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem Umweltziel in Wirtschaftstätigkeiten, die nach der EU-Taxonomie nicht als ökologisch nachhaltig einzustufen sind

mit einem sozialen Ziel

Es wurden damit ökologische/soziale Merkmale beworben, aber keine nachhaltigen Investitionen getätigt

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Die **EU-Taxonomie** ist ein Klassifikationssystem, das in der Verordnung (EU) 2020/852 festgelegt ist und ein Verzeichnis von **ökologisch nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten** enthält. Diese Verordnung umfasst kein Verzeichnis der sozial nachhaltigen Wirtschaftstätigkeiten. Nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel könnten taxonomiekonform sein oder nicht.



Inwieweit wurden die mit dem Finanzprodukt beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale erfüllt?

Die vom Fonds beworbenen ökologischen und/oder sozialen Merkmale wurden während des Bezugszeitraums nicht erfüllt.

Mindestens 75 % der Gesamtinvestitionen des Fonds, gemessen am Nettoinventarwert, müssen einen gewichteten durchschnittlichen Mindestwert von 3 (von 5) erreichen. Der Fonds befindet sich in der Anlaufphase, und die Mittelzuflüsse wirkten sich überproportional auf die Barbestände aus, was dazu führte, dass der Fonds während des Bezugszeitraums große Mengen an Barmitteln hielt. Angesichts der Preiskorrekturen an den Immobilienmärkten hat der Anlageverwalter einen geduldrigen Ansatz für die Anlage der Mittelzuflüsse gewählt. Da Barmittel als neutraler Vermögenswert behandelt werden, der nicht im Hinblick auf ökologische oder soziale Merkmale bewertet werden kann, hat der Fonds während des gesamten Bezugszeitraums passiv gegen seine verbindlichen Verpflichtungen verstoßen. 51 % der Vermögenswerte des Fonds erreichten eine gewichtete durchschnittliche Mindestpunktzahl von 3 (von 5). Diese Zahl stellt den Prozentsatz am Ende des Bezugszeitraums dar.

Unter der Voraussetzung, dass sich die Aussichten für die globalen Immobilienmärkte im Laufe des Jahres 2024 verbessern, geht der Anlageverwalter davon aus, dass er in der Lage sein wird, Barmittel aus dem Portfolio für Investitionen einzusetzen, die bereits der ESG-Sorgfaltsprüfung unterzogen wurden und auf der ESG-Scorecard mindestens 3 von 5 Punkten erreichen. Dadurch wird sich der Anteil der Investitionen, bei denen ökologische oder soziale Merkmale erreicht werden, erhöhen.

Der Fonds investiert in Immobilienwerte, die dem Ratingsystem des Anlageverwalters zufolge oberhalb einer Mindestschwelle liegen. Investitionen werden anhand eines Scorecard-Systems, das jede Investition auf einer Skala von 0-5 bewertet, nach Umwelt-, Sozial- und Governance-Faktoren eingestuft. Von den vom Anlageverwalter getätigten Immobilieninvestitionen erreichten 91 % am Ende des Bezugszeitraums mindestens 3 von 5 Punkten auf der ESG-Scorecard.

Die Einhaltung der Anlagebeschränkungen wird für das gesamte Portfolio kontinuierlich überwacht.

Der Bezugszeitraum für diesen Fonds ist der Zeitraum zwischen 1. Januar 2023 und 31. Dezember 2023.

Wie haben die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten?

Der Anlageverwalter verwendet verschiedene Nachhaltigkeitsindikatoren, um jede Investition im Fonds zu bewerten, je nachdem, ob es sich bei den zugrunde liegenden Vermögenswerten um Anlagen in Immobilienaktien oder in Immobilienschuldtiteln handelt. Bei den Indikatoren handelt es sich in der Regel entweder um quantitative, datenorientierte Messgrößen oder um Informationen aus Gesprächen mit den Anlageverwaltern der zugrunde liegenden Fondsvehikel.

Zu den Indikatoren gehören unter anderem Umweltkennzahlen wie Netto-Null-Kohlenstoffemissionen, Klimabeständigkeit, Intensität des Energieverbrauchs, erneuerbare Energien, Kreislaufwirtschaft und Biodiversität, soziale Indikatoren wie Engagement für Mieter und Stakeholder, Gesundheit und Wohlbefinden, Beitrag zur lokalen Gemeinschaft sowie Governance-Kennzahlen wie verantwortungsvolle Beschaffung, Mieterausschlusslisten und grünes Leasing.

Mit **Nachhaltigkeitsindikatoren** wird gemessen, inwieweit die nachhaltigen Ziele dieses Finanzprodukts erreicht werden.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Im Folgenden wird eine Auswahl der wichtigsten Nachhaltigkeitsindikatoren des Fonds aufgeführt:

Indikator	Bewertungsskala						Tatsächliche Bewertung	
	5	4	3	2	1	0	Investition 1	Investition 2
Verfügt der Anlageverwalter über ein spezielles ESG-Team/ spezielle ESG-Ressourcen?	Mitarbeiter, für den/die ESG den Hauptaufgabenbereich darstellen, und Mitarbeiter, für den/die ESG zum Aufgabenbereich gehören	Mitarbeiter, für den/die ESG den Hauptaufgabenbereich darstellen und externe(r) Berater/Manager	Mitarbeiter, für den/die ESG zum Aufgabenbereich gehören und externe(r) Berater/Manager oder Mitarbeiter, für den/die ESG den Hauptaufgabenbereich darstellen	Mitarbeiter, für den/die ESG zum Aufgabenbereich gehören	Externe(r) Berater/Manager	Nein	5	5
Hat das Unternehmen langfristige Leistungsverbesserungsziele festgelegt?	Ja, 5 oder mehr Aspekte	Ja, deckt 4 Aspekte ab	Ja, deckt 3 Aspekte ab	Ja, deckt 2 Aspekte ab	Ja, deckt 1 Aspekt ab	Nein	4	5
Datenabdeckung Energieverbrauch Nutzung erneuerbarer Energien THG-Emissionen Wasserverbrauch Nicht mehr auf Deponien gelangte Abfälle Gebäudezertifizierungen								
Wie viel Prozent der Abfälle des Portfolios werden recycelt?	80 %–100 %	60 %–79 %	40 %–59 %	20 %–39 %	1 %–19 %	0 %	2	3
Wie viel Prozent des Portfolios (der Stellfläche) verfügen über ESG-spezifische Anforderungen in den Mietverträgen?	80 %–100 %	60 %–79 %	40 %–59 %	20 %–39 %	1 %–19 %	0 %	3	2
Wie viel Prozent der Vermögenswerte haben ein EPC-Rating (bzw. Entsprechung von „C“ oder besser)? (nach Anlagewert)	60 %–100 %	50 %–59 %	40 %–49 %	30 %–39 %	20 %–29 %	0–19 %	2	2
Gewichtete Gesamtpunktzahl							4,1	4,0

Der Fonds wandte auch bestimmte Ausschlüsse an, deren Einhaltung der Anlageverwalter über seinen Portfolio-Compliance-Rahmen laufend überwachte.

... und im Vergleich zu vorangegangenen Zeiträumen?

Nicht zutreffend, da es sich um den ersten Berichtszeitraum handelt.

Welches waren die Ziele der nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt werden sollten, und wie trug die nachhaltige Investition zu diesen Zielen bei?

Da sich der Fonds nicht zu nachhaltigen Investitionen verpflichtet, ist die Frage für diesen Fonds nicht relevant.

Inwiefern haben die nachhaltigen Investitionen, die mit dem Finanzprodukt teilweise getätigt wurden, ökologisch oder sozial nachhaltigen Anlagezielen nicht erheblich geschadet?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Wie wurden die Indikatoren für nachteilige Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Stehen die nachhaltigen Investitionen mit den OECD-Leitsätzen für multinationale Unternehmen und den Leitprinzipien der Vereinten Nationen für Wirtschaft und Menschenrechte in Einklang? Nähere Angaben:

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Bei den **wichtigsten nachteiligen Auswirkungen** handelt es sich um die bedeutendsten nachteiligen Auswirkungen von Investitionsentscheidungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren in den Bereichen Umwelt, Soziales und Beschäftigung, Achtung der Menschenrechte und Bekämpfung von Korruption und Bestechung.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

In der EU-Taxonomie ist der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ festgelegt, nach dem taxonomiekonforme Investitionen die Ziele der EU-Taxonomie nicht erheblich beeinträchtigen dürfen, und es sind spezifische Unionskriterien beigefügt.

Der Grundsatz „Vermeidung erheblicher Beeinträchtigungen“ findet nur bei denjenigen dem Finanzprodukt zugrunde liegenden Investitionen Anwendung, die die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten berücksichtigen. Die dem verbleibenden Teil dieses Finanzprodukts zugrunde liegenden Investitionen berücksichtigen nicht die Unionskriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftsaktivitäten.

Alle anderen nachhaltigen Investitionen dürfen ökologische oder soziale Ziele ebenfalls nicht erheblich beeinträchtigen.



Wie wurden bei diesem Finanzprodukt die wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren berücksichtigt?

Der Ansatz des Anlageverwalters zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren ist je nach dem entsprechenden Indikator unterschiedlich. Der Fonds investiert in öffentliche und private, direkte und indirekte, Immobilienbeteiligungen und -schuldtitel. Der Ansatz zur Berücksichtigung der wichtigsten nachteiligen Auswirkungen auf Nachhaltigkeitsfaktoren variierte bei diesen Anlagentypen, was die unterschiedliche Art und das Ausmaß der Kontrolle des Anlageverwalters über die zugrunde liegenden Immobilienanlagen widerspiegelt. Einige Indikatoren wurden über die Anwendung von Ausschlüssen, einige über den Anlageprozess und andere über Mitwirkung berücksichtigt. Weitere Einzelheiten dazu, wie diese während des Bezugszeitraums berücksichtigt wurden, sind nachstehend aufgeführt.

Für private nicht börsennotierte Immobilienanlagen:

PAI wurden im Rahmen der Vorinvestitionsprüfung von direkt gehaltenen Immobilienanlagen durch die Anwendung von Ausschlüssen berücksichtigt. Dazu zählten:

- Fossile Brennstoffe: PAI 17 (Engagement in fossilen Brennstoffen). Potenzielle Mieter wurden anhand der Ausschlusspolitik für Mieter und Lieferanten von Schroders Capital Real Estate überprüft. Mieter, die Umsätze oberhalb bestimmter Schwellenwerte aus Tätigkeiten im Zusammenhang mit der Gewinnung oder Herstellung fossiler Brennstoffe erzielten, wurden ausgeschlossen.

Während des Bezugszeitraums wurden PAI auch anhand der proprietären Global Solutions ESG Scorecard von Schroders Capital Real Estate berücksichtigt, da alle Investitionen mindestens jährlich neu bewertet werden. Bei der Bewertung des ESG-Gesamtscores einer Investition wurden die PAI 17 (Engagement in fossilen Brennstoffen) und 18 (Engagement in Immobilien mit schlechter Energieeffizienz) aus Tabelle 1 und die PAI 18 (THG-Emissionen), 19 (Intensität des Energieverbrauchs) und 20 (Abfallerzeugung im Betrieb) aus Tabelle 2 einbezogen.

Für Investitionen in börsennotierte Wertpapiere:

PAI wurden im Rahmen der Vorinvestitionsprüfung durch die Anwendung von Ausschlüssen berücksichtigt. Dazu zählten:

- Umstrittene Waffen: PAI 14 (Engagement in umstrittenen Waffen (Antipersonenminen, Streumunition, chemische und biologische Waffen))
- UNGC-Verletzer: PAI 10 (Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen) sowie ab September 2023 die von Schroders geführte Liste von Verstößen gegen „globale Normen“, die Folgendes abdeckt: PAI 7 (Tätigkeiten, die sich nachteilig auf Gebiete mit schutzbedürftiger Biodiversität auswirken), PAI 8 (Emissionen in Wasser), PAI 9 (Anteil gefährlicher Abfälle), PAI 10 (Verstöße gegen die UNGC-Grundsätze und gegen die OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen), PAI 11 (Fehlende Prozesse und Compliance-Mechanismen zur Überwachung der Einhaltung der UNGC-Grundsätze und der OECD-Leitsätze für multinationale Unternehmen) und PAI 16 (Länder, in die investiert wird, die gegen soziale Bestimmungen verstoßen).
- Unternehmen, die Umsätze oberhalb bestimmter Schwellenwerte aus Tätigkeiten im Zusammenhang mit Kraftwerkskohle erzielten, die nach Ansicht des Anlageverwalters erheblich zum Klimawandel beitragen, wurden aus dem investierbaren Universum ausgeschlossen: PAI 1, 2, 3, 4 und 5 (Treibhausgasemissionen).

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Während des Bezugszeitraums wurden PAI auch mit Hilfe des proprietären Tools von Schroders berücksichtigt, dessen Scoring dazu diente, das Anlageuniversum zu screenen und den maximalen Betrag zu ermitteln, der in jedes Unternehmen investiert werden kann. So wurden beispielsweise bei der Bewertung des Gesamt-Umweltscores eines Emittenten die PAI 1, 2, 3, 4, 5 und 6 berücksichtigt. Bei der Bewertung des Gesamt-Sozialscores eines Emittenten wurden die PAI 12 und 13 berücksichtigt.

Die PAI wurden auch nach der Investition im Rahmen der Mitwirkung berücksichtigt, wobei sich der Anlageverwalter im Einklang mit dem Ansatz und den Erwartungen des Schroders Engagement Blueprint, in dem der Ansatz des Anlageverwalters zur aktiven Eigentümerschaft (Active Ownership) dargelegt ist, um einen Dialog bemühte.



Was waren die Hauptinvestitionen bei diesem Finanzprodukt?

Die 15 wichtigsten Investitionen im Bezugszeitraum waren:

Größte Investitionen	Sektor	In % der Vermögenswerte	Land
Barmittel	Barmittel	43,9	
Schroders Capital UK Real Estate Fund	Immobilien	20,9	UK
Project Gallop	Immobilien	9,6	Japan
Equinix REIT	Immobilien	1,4	USA
Digital Realty REIT	Immobilien	1,3	USA
Simon Property Group REIT	Immobilien	1,2	USA
Prologis REIT	Immobilien	1,2	USA
Rexford Industrial Realty REIT	Immobilien	1,1	USA
Public Storage REIT	Immobilien	0,9	USA
Invitation Homes REIT	Immobilien	0,9	USA
Weltower REIT	Immobilien	0,8	USA

Die vorstehende Liste stellt die Investitionen zum 31. Dezember 2023 dar. Da sich der Fonds in seiner Anlaufphase befindet, ist die Angabe eines Durchschnittswerts für 2023 nicht repräsentativ für den Fonds.



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigkeitsbezogenen Investitionen?

Wie sah die Vermögensallokation aus?

Die Anlagen des Fonds, die genutzt werden, um seine ökologischen oder sozialen Merkmale zu erfüllen, sind nachstehend zusammengefasst.

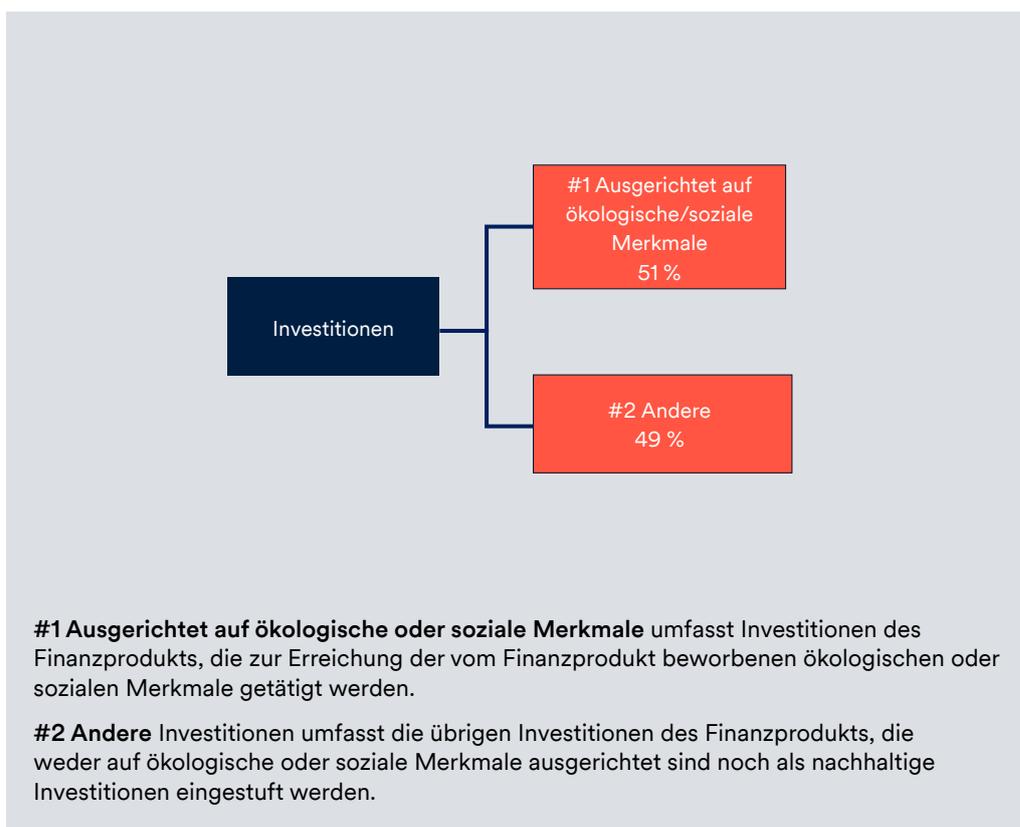
Die Liste umfasst die Investitionen, auf die **der größte Anteil** der im Bezugszeitraum getätigten Investitionen des Finanzprodukts entfiel: **1. Januar 2023 bis 31. Dezember 2023**

Die **Vermögensallokation** gibt den jeweiligen Anteil der Investitionen in bestimmte Vermögenswerte an.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

#1 Ausgerichtet auf ökologische oder soziale Merkmale umfasst den Anteil des Fondsvermögens, der zur Erreichung der beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale eingesetzt wurde. Dieser Anteil beträgt 51 % des NIW des Fonds. Dieser Wert wird am Ende des Bezugszeitraums erhoben, da der Fonds sich (weiterhin) noch in der Anlaufphase befindet. Der Grund dafür, dass dieser Wert niedriger als 75 % ist, liegt darin, dass der Fonds einen großen Anteil an Barmitteln in seinem Portfolio hält. Dieser Teil des Vermögens umfasst Investitionen in börsennotierte Immobilienpapiere, einen privaten Immobilienfonds, der in Direktimmobilien investiert, und ein Co-Investment in eine Direktimmobilien-Beteiligung in Japan.

#2 Andere Investitionen umfasst Barmittel, Geldmarktinstrumente und Derivate, die in Bezug auf Nachhaltigkeit als neutral eingestuft wurden. Auf diese entfielen 44 % der Vermögensallokation. Unter Andere Investitionen fallen auch 12 öffentliche Immobilienwerte, die auf der ESG-Scorecard des Fonds mit weniger als 3 von 5 Punkten bewertet wurden, was 5 % entspricht.



In welchen Wirtschaftssektoren wurden die Investitionen getätigt?

Im Bezugszeitraum wurden Investitionen in folgenden Wirtschaftssektoren getätigt:

Sektor	Teilsektor	In % der Vermögenswerte
Barmittel	Barmittel	43,9
Immobilien	Arbeitsplatz (Büros, Biowissenschaften, Rechenzentren)	13,2
Immobilien	Hallen (Industrie, Logistik)	12,7
Immobilien	Betten (Heime, Seniorenwohnungen, Studentenwohnungen)	15,5
Immobilien	Ausgaben (Einzelhandel, Self-Storage-Anlagen, Hotels)	10,5
Immobilien	Sonstiges (Gesundheitswesen)	4,2

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Die vorstehende Liste stellt die Investitionen zum 31. Dezember 2023 dar. Da sich der Fonds in seiner Anlaufphase befindet, ist die Angabe eines Durchschnittswerts für 2023 nicht repräsentativ für den Fonds.



In welchem Maße waren die nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel mit der EU-Taxonomie konform?

Es gab keine definierte Mindest-Taxonomieausrichtung der Anlagen des Fonds (einschließlich Übergangs- und ermöglichende Tätigkeiten) mit einem Umweltziel. Die Taxonomieausrichtung der Investitionen dieses Fonds wurde daher nicht berechnet und wird mit 0 % des Fondsportfolios angegeben.

Wurde mit dem Finanzprodukt in EU-taxonomiekonforme Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie investiert?

Ja:

In fossiles Gas

In Kernenergie

Nein

¹Tätigkeiten im Bereich fossiles Gas und/oder Kernenergie sind nur dann EU-taxonomiekonform, wenn sie zur Eindämmung des Klimawandels („Klimaschutz“) beitragen und kein Ziel der EU-Taxonomie erheblich beeinträchtigen – siehe Erläuterung links am Rand. Die vollständigen Kriterien für EU-taxonomiekonforme Wirtschaftstätigkeiten im Bereich fossiles Gas und Kernenergie sind in der Delegierten Verordnung (EU) 2022/1214 der Kommission festgelegt.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Taxonomiekonforme Aktivitäten werden bewertet nach:

Umsatzerlöse, die den Anteil der Einnahmen aus umweltfreundlichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln

Investitionsausgaben (CapEx), die die umweltfreundlichen Investitionen der Unternehmen, in die investiert wird, aufzeigen, z. B. für den Übergang zu einer grünen Wirtschaft

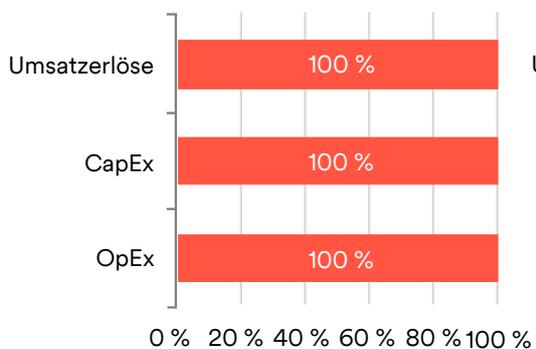
Betriebsausgaben (OpEx), die die umweltfreundlichen betrieblichen Aktivitäten der Unternehmen, in die investiert wird, widerspiegeln.

Ermöglichende Tätigkeiten wirken unmittelbar ermöglichend darauf hin, dass andere Tätigkeiten einen wesentlichen Beitrag zu den Umweltzielen leisten.

Übergangstätigkeiten sind Wirtschaftstätigkeiten, für die es noch keine CO₂-armen Alternativen gibt und die Treibhausgasemissionswerte aufweisen, die den besten Leistungen entsprechen.

Die nachstehenden Grafiken zeigen den Mindestprozentsatz der EU-taxonomiekonformen Investitionen in grüner Farbe. Da es keine geeignete Methode zur Bestimmung der Taxonomiekonformität von Staatsanleihen gibt,² zeigt die erste Grafik die Taxonomiekonformität in Bezug auf alle Investitionen des Finanzprodukts einschliesslich der Staatsanleihen, während die zweite Grafik die Taxonomiekonformität nur in Bezug auf die Investitionen des Finanzprodukts zeigt, die keine Staatsanleihen umfassen.

1. Taxonomiekonformität der Investitionen einschließlich Staatsanleihen²



■ Taxonomiekonform: Kein Gas und keine Kernenergie
 ■ Nicht taxonomiekonforme Investitionen

2. Taxonomiekonformität der Investitionen ohne Staatsanleihen²



■ Taxonomiekonform: Kein Gas und keine Kernenergie
 ■ Nicht taxonomiekonforme Investitionen

Wie hoch ist der Anteil der Investitionen, die in Übergangstätigkeiten und ermöglichende Tätigkeiten geflossen sind?

Wie oben beschrieben, wird der Anteil der Anlagen des Fonds in Übergangstätigkeiten und ermöglichenden Tätigkeiten mit 0 % des Fondsportfolios angenommen.

Wie hat sich der Anteil der mit der EU-Taxonomie konformen Investitionen im Vergleich zu früheren Bezugszeiträumen entwickelt?

Diese Frage ist nicht relevant.

²Für die Zwecke dieser Grafiken umfasst der Begriff «Staatsanleihen» alle Risikopositionen gegenüber Staaten.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)



sind nachhaltige Investitionen mit einem Umweltziel, die **die Kriterien** für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten gemäß der EU-Taxonomie **nicht berücksichtigen**



Wie hoch war der Anteil der nachhaltigen Investitionen mit einem Umweltziel, die nicht mit der EU-Taxonomie in Einklang gebracht wurden?

Diese Frage ist nicht relevant.



Wie hoch war der Anteil der sozial nachhaltigen Investitionen?

Diese Frage ist nicht relevant.



Welche Investitionen fielen unter „Andere Investitionen“, welcher Anlagezweck wurde mit ihnen verfolgt und gab es einen ökologischen oder sozialen Mindestschutz?

Für private nicht börsennotierte Immobilienanlagen:

Da es sich bei dem Fonds um einen halbliquiden Fonds handelt, hält das Portfolio 5-10 % Barmittel und Geldmarktinstrumente zu Liquiditätszwecken, wenn es sich in einem stabilen Zustand befindet. Da sich der Fonds in der Anlaufphase befindet, hält er einen größeren Bestand an Geldmarktinstrumenten und Derivaten (44 %). Der Fonds hielt auch 5 % an börsennotierten Immobilienpapieren, die auf der ESG-Scorecard des Fonds unter 3 von 5 Punkten lagen.

Der Fonds lässt zu, dass ein Teil der Immobilieninvestitionen aus den folgenden Gründen nicht dem Mindeststandard der ökologischen/sozialen Merkmale entspricht:

- Zugang zu neuen und/oder Nischensektoren des Immobilienmarktes, die möglicherweise noch nicht vollständig entwickelte ESG-Verfahren aufweisen
- Der Anlageverwalter hat nur begrenzte Kontrolle und Einfluss auf die zugrunde liegenden Immobilienwerte, wenn er indirekt investiert
- Investitionen in Immobilienanlagen, die zum Zeitpunkt des Erwerbs keinen ESG-Mindeststandard erfüllen, aber Investitionsausgaben zur Verbesserung des ESG-Gesamtprofils vorgesehen haben

Der Anlageverwalter hat die Ausschlusspolitik für Mieter und Lieferanten von Schroders Capital Real Estate übernommen und potenzielle Mieter in Direktimmobilien-Investitionen entsprechend geprüft. Der Anlageverwalter hat auch eine Bewertung der Verfahrensweisen einer guten Unternehmensführung für alle potenziellen und tatsächlichen Immobilieninvestitionen durchgeführt.

Für börsennotierte Anlagen:

Mindestschutzstandards wurden gegebenenfalls auf Anlagen und Derivate angewandt, indem Anlagen in Kontrahenten beschränkt wurden, wenn Eigentumsverflechtungen oder Engagements in Ländern mit höherem Risiko (im Hinblick auf Geldwäsche, Terrorismusfinanzierung, Bestechung, Korruption, Steuerhinterziehung und Sanktionen) bestanden. Bei einer unternehmensweiten Risikobewertung wird die Risikoeinstufung der einzelnen Länder berücksichtigt; dabei wird auf eine Reihe von öffentlichen Erklärungen, Indizes und globale Governance-Indikatoren Bezug genommen, die von den Vereinten Nationen, der Europäischen Union, der britischen Regierung, der Financial Action Task Force und mehreren Nichtregierungsorganisationen (NRO) wie Transparency International und dem Basler Ausschuss herausgegeben wurden.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Darüber hinaus wurden neue Gegenparteien durch das Kreditrisikoteam von Schroders überprüft, und die Zulassung einer neuen Gegenpartei basierte auf einer ganzheitlichen Prüfung der verschiedenen verfügbaren Informationsquellen, insbesondere zur Qualität des Managements, zur Eigentümerstruktur, zum Standort, zum aufsichtsrechtlichen und gesellschaftlichen Umfeld einer jeden Gegenpartei und zum Entwicklungsgrad des örtlichen Bankensystems und dessen aufsichtsrechtlicher Rahmenbedingungen.

Die laufende Überwachung erfolgte über ein proprietäres Tool von Schroders, das die Analyse des Managements ökologischer, sozialer und unternehmensführungsbezogener Trends und Herausforderungen durch die Gegenpartei unterstützt.

Das Kreditrisikoteam von Schroders überwachte die Gegenparteien, und soweit während des Referenzzeitraums Gegenparteien gemäß unseren Richtlinien und Compliance-Anforderungen aus der genehmigten Liste für alle Fonds entfernt wurden, waren diese Kontrahenten ab dem Zeitpunkt ihrer Entfernung in Bezug auf relevante Anlagen nicht mehr für den Fonds zugelassen.



Welche Maßnahmen wurden während des Bezugszeitraums zur Erfüllung der ökologischen und/oder sozialen Merkmale ergriffen?

Im Bezugszeitraum wurden folgende Maßnahmen ergriffen, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmale zu erreichen:

Für private nicht börsennotierte Immobilienanlagen:

Die Möglichkeit, im Bezugszeitraum Maßnahmen zu ergreifen, um die vom Fonds beworbenen ökologischen und sozialen Merkmalen zu erfüllen, hing davon ab, inwieweit der Anlageverwalter die zugrunde liegende Immobilie kontrolliert. Da der Fonds in indirekte Immobilienanlagen investiert, ist der Spielraum für die Beeinflussung der ökologischen und sozialen Merkmale der zugrunde liegenden Vermögenswerte gering. Dies wird noch dadurch verschärft, dass sich der Fonds in der Anlaufphase befindet und seine Bestände daher relativ klein sind, was den Einfluss des Anlageverwalters auf die zugrunde liegenden Immobilienwerte weiter einschränkt. Während vor jeder Investition eine gründliche ESG-Sorgfaltsprüfung durchgeführt wurde, erfolgte die nachfolgende Zusammenarbeit mit den zugrunde liegenden Anlageverwaltern auf Ad-hoc-Basis, um spezifische ESG-bezogene Fragen anzusprechen.

Für börsennotierte Anlagen:

- Der Anlageverwalter setzte Mitwirkungsaktivitäten in Bezug auf mindestens eines der sechs vorrangigen Themen um, die in unserem Engagement Blueprint (Link <https://mybrand.schroders.com/m/3222ea4ed44a1f2c/original/schroders-engagement-blueprint.pdf>) definiert sind. Durch unsere Mitwirkungsaktivitäten bauen wir Beziehungen auf und führen einen wechselseitigen Dialog mit den Unternehmen, in die wir investieren.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)



Wie hat sich dieses Finanzprodukt im Vergleich zu seiner Benchmark entwickelt?

Bei den **Referenzwerten** handelt es sich um Indizes, mit denen gemessen wird, ob das nachhaltige Investitionsziel des Finanzprodukts erreicht wird.

Es wurde kein Index als Referenzwert bezüglich der Erreichung des nachhaltigen Investitionsziels des Fonds festgelegt.

Wie unterschied sich der Referenzwert von einem breiten Marktindex?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Wie hat dieses Finanzprodukt in Bezug auf die Nachhaltigkeitsindikatoren abgeschnitten, mit denen die Ausrichtung der Benchmark auf die beworbenen ökologischen oder sozialen Merkmale bestimmt wird?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum Referenzwert abgeschnitten?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Wie hat dieses Finanzprodukt im Vergleich zum breiten Marktindex abgeschnitten?

Die Frage ist für diesen Fonds nicht relevant.

Anhang III – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft) (Forts.)

Die Angaben in diesem Anhang dienen der Erfüllung der aufsichtsrechtlichen Offenlegungspflichten von Schroders Investment Management (Europe) S.A. und sollten nur zu Informationszwecken verwendet werden. Das Material soll kein Angebot und keine Aufforderung zum Kauf oder Verkauf von Finanzinstrumenten darstellen. Das Material soll keine Rechnungslegungs-, Rechts- oder Steuerberatung oder Anlageempfehlung darstellen und sollte nicht entsprechend verwendet werden. Die hierin gemachten Angaben werden für zuverlässig erachtet, Schroders übernimmt jedoch keine Gewähr für ihre Vollständigkeit oder Richtigkeit und haftet nicht für Fehler oder irreführende Meinungsäußerungen. Individuelle Anlage- und/oder strategische Entscheidungen sollten nicht auf der Grundlage der in den Offenlegungen enthaltenen Ansichten und Angaben getroffen werden. Schroders hat in diesen Offenlegungen eigene Ansichten zum Ausdruck gebracht, die sich ändern können. Bitte beachten Sie, dass die Weiterverwendung der in diesen Offenlegungen enthaltenen Daten den geltenden MSCI-Lizenzanforderungen unterliegen kann. Bitte beachten Sie, dass Sie, wenn Sie diese Daten für Ihre eigenen Zwecke weitergeben möchten, eine entsprechende Lizenz mit MSCI vereinbaren müssen.

Bestimmte hierin enthaltene Informationen (die „Informationen“) stammen von bzw. sind urheberrechtlich geschützt von MSCI Inc., MSCI ESG Research LLC oder ihren verbundenen Unternehmen („MSCI“) oder Informationsanbietern (zusammen die „MSCI-Parteien“) und können zur Berechnung von Bewertungen, Signalen oder anderen Indikatoren verwendet worden sein. Die Informationen sind nur für den internen Gebrauch bestimmt und dürfen ohne vorherige schriftliche Genehmigung weder ganz noch teilweise vervielfältigt oder verbreitet werden. Die Informationen dürfen nicht für ein Angebot zum Kauf oder Verkauf oder eine Werbung oder Empfehlung von Wertpapieren, Finanzinstrumenten oder -produkten, Handelsstrategien oder Indizes verwendet werden und sind auch nicht als Hinweis oder Garantie für eine zukünftige Wertentwicklung zu verstehen. Einige Fonds können auf MSCI-Indizes basieren oder an diese gekoppelt sein, und MSCI kann auf der Grundlage des verwalteten Vermögens des Fonds oder anderer Kennzahlen vergütet werden. MSCI hat eine Informationsbarriere zwischen Indexanalyse und bestimmten Informationen geschaffen. Die Informationen selbst dürfen nicht dazu verwendet werden, zu bestimmen, welche Wertpapiere zu kaufen oder zu verkaufen sind oder wann sie gekauft oder verkauft werden sollten. Die Informationen werden ohne Mängelgewähr bereitgestellt und der Nutzer übernimmt das volle Risiko der Nutzung der Informationen, die er vornimmt oder zulässt. Keine MSCI-Partei garantiert die Ursprünglichkeit, Richtigkeit und/oder Vollständigkeit der Informationen und jede Partei lehnt ausdrücklich alle ausdrücklichen oder stillschweigenden Garantien ab. Keine MSCI-Partei haftet für Fehler oder Auslassungen im Zusammenhang mit hierin enthaltenen Informationen oder für direkte, indirekte oder spezielle Schäden, Strafschadenersatz, Folgeschäden oder sonstige Schäden (einschließlich entgangener Gewinne), selbst wenn sie auf die Möglichkeit solcher Schäden hingewiesen wurde.

Anhang IV – Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (ungeprüft)

Die Teilfonds können Wertpapierfinanzierungsgeschäfte (Securities Financing Transactions, SFT) eingehen (gemäß Definition in Artikel 3 der EU-Verordnung 2015/2365; hiernach umfassen Wertpapierfinanzierungsgeschäfte unter anderem Pensionsgeschäfte, das Ver- oder Entleihen von Wertpapieren oder Rohstoffen, Buy-Sell-Back-Geschäfte oder Sell-Buy-Back-Geschäfte sowie Lombardgeschäfte).

Zum 31. Dezember 2023 verwendet Schroders Capital Semi-Liquid keine Instrumente oder Transaktionen, die in den Anwendungsbereich von Wertpapierfinanzierungsgeschäften fallen.

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Großherzogtum Luxemburg
Tel: (+352) 341 342 212
Fax: (+352) 341 342 342

Schroders
capital