



Schroder Alternative Solutions

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Geprüfter Jahresbericht

30. September 2023

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

Die geprüften Jahres- und ungeprüften Halbjahresberichte, der aktuelle Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen und die Satzung von Schroder Alternative Solutions (die „Gesellschaft“) sind kostenlos bei der Verwaltungsgesellschaft der Gesellschaft, 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grossherzogtum Luxemburg, erhältlich.

Der Verkaufsprospekt, die wesentlichen Anlegerinformationen, die Statuten, die Aufstellung der von der Verwaltungsgesellschaft auf Rechnung der Gesellschaft getätigten Käufe und Verkäufe sowie die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft sind kostenlos bei Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Central 2, CH-8001 Zürich, dem Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz und bei Schroder & Co Bank AG, Central 2, CH-8001 Zürich, der Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz, zu beziehen.

Inhalt

Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz	5
Verwaltungsrat	6
Verwaltung	7
Bericht des Verwaltungsrats	8
Bericht des Anlageverwalters	10
Prüfbericht	11
Statistische Informationen	14
Kombinierte Nettovermögensaufstellung	15
Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens	16
Wertpapierbestand	18
Schroder AS Commodity Fund	18
Anmerkungen zum Abschluss	21
Gesamtkostenquote („TER“)	26
Anhang I – AIFM-Angaben (ungeprüft)	27
Anhang II – Wertentwicklung des Fonds (ungeprüft)	28
Anhang III – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für das Geschäftsjahr vom 30.09.2022 bis zum 30.09.2023	30
Anhang IV – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft)	31

Zusätzliche Informationen für Investoren in der Schweiz

Vertreter in der Schweiz und Zahlstelle

Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht (FINMA) hat Schroder Investment Management (Switzerland) AG als Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz und Schroder & Co. Bank AG als Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz bewilligt.

Der Verkaufsprospekt, die Wesentlichen Anlegerinformationen, die Statuten, die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft, sowie die Aufstellung der Käufe und Verkäufe, welche die Verwaltungsgesellschaft im Berichtsjahr für Rechnung der Gesellschaft abgeschlossen hat, sind auf einfache Anfrage kostenlos bei Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Central 2, CH-8001 Zürich, dem Vertreter der Gesellschaft in der Schweiz, und bei Schroder & Co. Bank AG, Central 2, CH-8001 Zürich, der Zahlstelle der Gesellschaft in der Schweiz zu beziehen.

Verwendung der Managementgebühr durch die Gesellschaft

Für den Zweck des Vertriebs in der Schweiz können den institutionellen Investoren, die aus kommerzieller Sicht Fondseinheiten für Dritte halten, Rückvergütungen aus der erhobenen Managementgebühr gezahlt werden. Ausserdem kann die Gesellschaft Bestandsprovisionen aus der erhobenen Managementgebühr an Vertriebsagenten und Partner bezahlen.

Verwaltungsrat

Verwaltungsratsvorsitzender

- **Richard Mountford**
Non-Executive Director

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

Verwaltungsrat

- **Carla Bergareche**
Global Head of Wealth, Client Group

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

- **Eric Bertrand**
Non-Executive Director

Vaults 13-16
Valletta Waterfront, FRN1914
Malta

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

12, rue de la Sapinière
8150 Bridel
Grossherzogtum Luxemburg

- **Bernard Herman**
Independent Director

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

- **Sandra Lequime**
Head of Intermediary Sales

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

- **Hugh Mullan**
Independent Director

5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

- **Ross Leach***
Specialist Solutions

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

- **Peter Nelson****
Product Development Director

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

- **Neil Walton*****
Head of OCIO and Client Specialist Solutions

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

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

** Peter Nelson wurde am 9. Juni 2023 in den Verwaltungsrat berufen.

*** Neil Walton schied am 1. September 2023 aus dem Verwaltungsrat aus.

Verwaltung

Eingetragener Sitz

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

Verwaltungsgesellschaft und Domizilstelle

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

Transferstelle und Hauptzahlstelle

HSBC Continental Europe, Luxemburg*

18, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Anlageverwalter

Schroder Investment Management Limited

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

Verwahrstelle und Fondsverwalter

J.P. Morgan Bank SE, Niederlassung Luxemburg

European Bank and Business Centre, 6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

Unabhängiger Abschlussprüfer

KPMG Audit S.à.r.l.**

39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

Hauptrechtsberater

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme

2, place Winston Churchill, 1340 Luxemburg
Grossherzogtum Luxemburg

* Am 1. November 2022 hat sich die Adresse von HSBC Continental Europe geändert. Die vorherige Adresse lautete: 16, boulevard d'Avranches, 1160 Luxemburg, Grossherzogtum Luxemburg.

** Für das Geschäftsjahr zum 30. September 2023 fand ein Wechsel des unabhängigen Abschlussprüfers des Unternehmens von PricewaterhouseCoopers Société Cooperative zu KPMG Audit S.à.r.l. statt.

Bericht des Verwaltungsrats

Der Bericht des Verwaltungsrats enthält Informationen in Bezug auf die Gesellschaft im Allgemeinen und nicht nur in Bezug auf in der Schweiz registrierte Fonds.

Die Gesellschaft

Schroder Alternative Solutions (die „Gesellschaft“) ist eine als „Société Anonyme“ nach dem Recht des Grossherzogtums Luxemburg errichtete offene Investmentgesellschaft. Die Gesellschaft wurde am 6. Oktober 2005 für einen unbefristeten Zeitraum gegründet.

Die Gesellschaft ist eine einzige juristische Person. Das Vermögen eines Teilfonds wird ausschliesslich zugunsten der Anteilhaber des jeweiligen Teilfonds investiert und mit dem Vermögen eines spezifischen Teilfonds dürfen ausschliesslich Verbindlichkeiten und Verpflichtungen dieses Teilfonds erfüllt werden. Die Verwaltungsratsmitglieder können jederzeit beschliessen, neue Fonds aufzulegen und/oder innerhalb der einzelnen Teilfonds eine oder mehrere Anteilklassen einzuführen. Die Verwaltungsratsmitglieder können beschliessen, einen Antrag auf Notierung der Anteile an einer anderen amtlichen Börse zu stellen.

Schroders ist eine FATCA-konforme Organisation. Die FATCA-Klassifizierung dieser Gesellschaft und ihre GIIN lauten wie folgt: FATCA-Klassifizierung dieser Gesellschaft: FFI; Sponsoring-Gesellschaft: Schroder Investment Management (Europe) S.A.; GIIN der Sponsoring-Gesellschaft: 4RIMT7.00000.SP.442. Im Folgenden wird den Namen der Fonds der Zusatz Schroder AS vorangestellt (z. B. Schroder AS Commodity Fund).

Abschluss

Der Verwaltungsrat der Gesellschaft legt hiermit seinen Bericht und den Abschluss für den Berichtszeitraum zum 30. September 2023 vor.

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

Dieser Bericht bezieht sich auf den Zeitraum vom 1. Oktober 2022 bis zum 30. September 2023. Die letzte Preisberechnung erfolgte am 29. September 2023, dem letzten Geschäftstag des Geschäftsjahres. Der Abschluss wird im Einklang mit den Luxemburger Verordnungen in Bezug auf Organismen für gemeinsame Anlagen erstellt.

Zum 30. September 2023 belief sich das Nettovermögen der Gesellschaft insgesamt auf USD 529 449 516, was im Vergleich zu USD 656 151 074 zum 30. September 2022 einem Rückgang von 19,31% entspricht.

Verantwortung des Verwaltungsrats

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

Der Verwaltungsrat muss:

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

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

Verwaltungsratssitzungen

In Geschäftsjahr zum 30. September 2023 fanden 6 Verwaltungsratssitzungen statt.

Unternehmensführung

Die Gesellschaft unterliegt der Corporate Governance beruhend auf:

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

Interne Kontroll- und Risikomanagementsysteme

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

Der Verwaltungsrat hat vertraglich mit der Verwaltungsgesellschaft geregelt, dass diese Verfahren eingeführt werden, um sicherzustellen, dass alle massgeblichen Aufzeichnungen einschliesslich der Erstellung von Jahres- und Halbjahresberichten ordnungsgemäss geführt werden und ohne Weiteres zugänglich sind. Die Jahres- und Halbjahresberichte der Gesellschaft müssen vom Verwaltungsrat der Gesellschaft genehmigt und bei der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) sowie, im Fall von Jahresberichten, dem Registre de Commerce et des Sociétés („RCSL“) eingereicht werden. Die gesetzlich vorgeschriebenen Jahresabschlüsse müssen von unabhängigen Abschlussprüfern geprüft werden, die dem Verwaltungsrat ihre Feststellungen melden.

Bericht des Verwaltungsrats (Fortsetzung)

Der Verwaltungsrat kommt mindestens viermal jährlich zusammen und stellt sicher, dass die Gesellschaft in ihren operativen Abläufen hohe Integritäts- und Kontrollstandards wahrt und über angemessene Steuerungs- und Kontrollmechanismen verfügt, um die Anforderungen des Gesetzes und der massgeblichen Vorschriften zu erfüllen.

Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor

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

Aktivitäten während des Geschäftsjahres

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

Wichtige Ereignisse im Verlauf des Jahres

Am **1. November 2022** hat sich die Adresse von HSBC Continental Europe geändert in: HSBC Continental Europe, Luxembourg, 18 Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg. Vorherige Adresse: 16, boulevard d'Avranches, 1160 Luxembourg, Grossherzogtum Luxemburg.

Für das **Geschäftsjahr zum 30. September 2023** fand ein Wechsel des unabhängigen Abschlussprüfers des Unternehmens von PricewaterhouseCoopers Société Cooperative zu KPMG Audit S.à.r.l. statt.

Ukraine/Russland-Sanktionen

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

Der Verwaltungsrat

Schroder Alternative Solutions

30. September 2023

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

Bericht des Anlageverwalters

Wirtschaftlicher Rückblick

Während des Zwölfmonatszeitraums war der Fokus der Anleger vor allem auf die steigende Inflation und die politischen Gegenmassnahmen der wichtigsten Zentralbanken gerichtet. Es gab wachsende Befürchtungen, dass steigende Zinsen zu einer Rezession führen könnten.

In Europa war der anhaltende Krieg in der Ukraine ein weiterer negativer Faktor, und vor dem Winter 2022 wuchs die Sorge über mögliche Gasengpässe in Europa. Die anhaltenden COVID-19-bedingten Lockdowns in China belasteten Ende 2022 ebenfalls die Wirtschaftstätigkeit und die Aktienmarkterträge.

Im Vereinigten Königreich begann der Berichtszeitraum vor dem Hintergrund der kurzen Amtszeit von Liz Truss, die im September 2022 Premierministerin wurde, volatil. Die neue Regierung kündigte ein finanzpolitisches Paket an, das von den Märkten schlecht aufgenommen wurde. Die Renditen britischer Anleihen schnellten in die Höhe und das Pfund Sterling fiel gegenüber dem US-Dollar auf ein Allzeittief. Die Märkte stabilisierten sich jedoch, nachdem Liz Truss im Oktober 2022 zurücktrat und eine neue Regierung unter Rishi Sunak gebildet wurde.

Anfang 2023 hat sich die Marktlage zum Positiven gewendet. Das globale Wirtschaftswachstum blieb im Allgemeinen trotz weiterer Zinsanhebungen der wichtigsten Zentralbanken stabil. In Europa half die vergleichsweise warme Witterung, die Auswirkungen der hohen Gaspreise zu begrenzen.

Die Entscheidung Chinas, seine strengen Lockdown-Massnahmen Ende 2022 aufzugeben, ermöglichte auch eine Belebung der Mobilität und der Wirtschaftstätigkeit. Im weiteren Verlauf des Jahres 2023 zeigten die chinesischen Daten jedoch, dass die wirtschaftliche Erholung schwächer ausfiel als von vielen erhofft, und der Immobiliensektor geriet unter Druck.

Im März 2023 verstärkte sich die Volatilität, da mehrere regionale US-Banken, darunter die Silicon Valley Bank, aufgrund mangelnder Liquidität zusammenbrachen. In Europa folgte dann die Übernahme der Credit Suisse durch UBS.

Weitere Unsicherheit ergab sich angesichts der Befürchtungen, dass die USA ihre Schuldenobergrenze überschreiten könnten. Anfang Juni 2023 wurde jedoch eine Einigung über die Verlängerung der Schuldenobergrenze erzielt.

Gegen Ende des Berichtszeitraums schwächten sich die Inflationsraten in den grossen Volkswirtschaften ab. Das robuste Wachstum liess jedoch Befürchtungen aufkommen, dass dies nicht das Ende des Zinserhöhungszyklus bedeuten könnte.

Entwicklung des britischen Aktienmarkts und Ausblick

Im Berichtszeitraum verzeichneten britische Aktien Kursgewinne. Der FTSE All-Shares rentierte mit 13,8% in Pfund Sterling (Quelle: DataStream). Die Kursgewinne zu Beginn des Berichtszeitraums wurden dadurch begünstigt, dass das Land seine Krise vom September nach der kurzen Amtszeit von Liz Truss als Premierministerin überwunden hatte. Viele der im „Minihaushalt“ vom September angekündigten Massnahmen wurden rückgängig gemacht, und der neue Finanzminister Jeremy Hunt gab im Rahmen seines Autumn Statement im November bekannt, dass das Land in Zukunft eine höhere Ausgabendisziplin an den Tag legen würde.

Konjunkturabhängige Bereiche entwickelten sich überdurchschnittlich. Dies geschah vor dem Hintergrund aufkeimender Hoffnung, dass die Zentralbanken Ende 2023 ihre Politik ändern und Zinssenkungen vornehmen könnten, was sich aber im weiteren Verlauf des Berichtszeitraums als eher unwahrscheinlich erwies. Industrierwerte verzeichneten ebenso wie zyklische Konsumgüter eine Outperformance. Dies ist Beleg für eine sehr starke Erholung in vielen auf das Inland konzentrierten Wirtschaftsfeldern. Der Energiesektor verzeichnete ebenfalls eine starke Performance, wobei die Ölpreise gegen Ende des Berichtszeitraums stiegen, da einige Exportländer ihre Produktion drosselten.

Die Wirtschaftsdaten des Office for National Statistics haben ergeben, dass die britische Wirtschaft im zweiten Quartal um 0,2% wuchs und damit die Konsenserwartungen eines Nullwachstums übertroffen hat. Obwohl dies im historischen Vergleich eine niedrige Wachstumsrate ist, zeigt sie, dass die Wirtschaft widerstandsfähiger war als erwartet.

Die Bank of England verlangsamte das Tempo der Zinserhöhungen. Am Ende des Berichtszeitraums lagen die Zinsen bei 5,25%. Die Widerstandsfähigkeit der Wirtschaft deutet jedoch darauf hin, dass eine weitere geldpolitische Straffung erforderlich sein könnte, um die Inlandsnachfrage zu bremsen und den inländischen Inflationsdruck zu mildern.

Die Wirtschaftsexperten von Schroders gehen davon aus, dass die britischen Zinssätze mit 6,0% ihren Höchststand erreichen könnten, bevor sie 2024 wieder sinken. Das BIP-Wachstum des Vereinigten Königreichs wird für 2023 mit 0,6% und für 2024 mit 0,3% prognostiziert.

Entwicklung des Rohstoffmarkts und Ausblick

Rohstoffe, gemessen am S&P GSCI Index, erzielten im Zwölfmonatszeitraum eine Rendite von 10,9% (Gesamtrendite, FactSet, US-Dollar). Viehzucht und Energie waren die stärksten Teilkomponenten, während die Landwirtschaft die schwächste war. Die Weizenpreise sanken, als die ukrainische Ernte wieder auf dem internationalen Markt angeboten werden konnte. Im Energiesektor wurden die Ölpreise dadurch gestützt, dass einige erdölexportierende Länder gegen Ende des Berichtszeitraums Produktionskürzungen ankündigten.

Die Lieferkürzungen von Saudi-Arabien und Russland wirken sich nach wie vor auf den Markt aus, aber die Auswirkungen sind weitgehend eingepreist, und für 2024 wird ein gedämpfteres Nachfragewachstum erwartet. Dennoch diversifiziert sich der Energiesektor, insbesondere vor dem Hintergrund einer angespannten geopolitischen Lage. Bei den Industriemetallen ist das Angebot weiterhin knapp. Angesichts der gedämpften Wachstumsaussichten bleibt jedoch unklar, woher ein Nachfrageanstieg kommen könnte.



KPMG Audit S.à.r.l.
39, Avenue John F. Kennedy
L-1855 Luxembourg

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
E-Mail: info@kpmg.lu
Internet: www.kpmg.lu

An die Anteilsinhaber von
Schroder Alternative Solutions
5, rue Höhenhof
1736 Senningerberg
Grossherzogtum Luxemburg

BERICHT DES REVISEUR D'ENTREPRISES AGREE

Bericht über die Prüfung des Abschlusses

Bestätigungsvermerk

Wir haben den Abschluss von Schroder Alternative Solutions und jeden seiner Teilfonds („der Fonds“) geprüft, was die kombinierte Nettovermögensaufstellung und die Aufstellung des Wertpapierbestands zum 30. September 2023 sowie die kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderungen des Nettovermögens für das zu diesem Zeitpunkt abgelaufene Geschäftsjahr und Anmerkungen zum Abschluss umfasst, einschliesslich einer Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden.

Unseres Erachtens zeigt der beiliegende Abschluss ein wahrheitsgetreues und angemessenes Bild der Finanzlage des Schroder Alternative Solutions (der „Fonds“) und jedes seiner Teilfonds zum 30. September 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 Abschlusses.

Grundlage des Bestätigungsvermerks

Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem Gesetz vom 23. Juli 2016 über den Beruf des Wirtschaftsprüfers („Gesetz vom 23. Juli 2016“) und den International Standards on Auditing („ISA“) durchgeführt, soweit diese von der Commission de Surveillance du Secteur Financier („CSSF“) für Luxemburg angenommen worden sind. Unsere Verantwortlichkeiten im Rahmen des Gesetzes vom 23. Juli 2016 und der von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs sind im Abschnitt „Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses“ unseres Berichts näher ausgeführt. Wir sind gemäss dem vom internationalen Rat für die Verabschiedung von Standards zur Berufsethik für Wirtschaftsprüfer (International Ethics Standards Board for Accountants, IESBA) herausgegebenen Kodex der ethischen Grundsätze für den Berufsstand (Code of Ethics for Professional Accountants – „IESBA-Code“) einschliesslich der internationalen Unabhängigkeitsstandards (International Independence Standards) in der von der CSSF in Luxemburg umgesetzten Form sowie den für unsere Prüfung des Abschlusses relevanten ethischen Anforderungen vom Fonds unabhängig und sind unserer sonstigen ethischen Verantwortung gemäss diesen Anforderungen gerecht geworden. Unseres Erachtens sind die Ergebnisse aus unserer Prüfung ausreichend und geeignet, um als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk zu dienen.

Prüfbericht (Fortsetzung)



Sonstige Informationen

Der Verwaltungsrat des Fonds ist für die sonstigen Angaben verantwortlich. Die sonstigen Angaben umfassen die im Jahresbericht enthaltenen Angaben, jedoch nicht den Abschluss und unseren dazugehörigen Bericht des „réviseur d'entreprises agréé“.

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

In Verbindung mit unserer Prüfung des Abschlusses sind wir dafür verantwortlich, die sonstigen Angaben zu lesen und dabei zu prüfen, ob die sonstigen Angaben wesentliche Widersprüche zum Abschluss oder zu unseren im Rahmen der Prüfung erworbenen Kenntnisse enthalten oder anderweitig wesentlich falsch dargestellt erscheinen. Wenn wir auf der Grundlage unserer durchgeführten Arbeit feststellen, dass diese sonstigen Angaben wesentliche Falschaussagen enthalten, sind wir verpflichtet, diesen Umstand zu melden. Wir haben in dieser Hinsicht nichts zu berichten.

Verantwortung des Verwaltungsrats des Fonds für den Abschluss

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

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

Verantwortung des „réviseur d'entreprises agréé“ für die Prüfung des Abschlusses

Das Ziel unserer Prüfung ist das Erreichen einer angemessenen Überzeugung davon, ob der Abschluss insgesamt frei von wesentlichen falschen Darstellungen aufgrund von dolosen Handlungen oder Irrtümern ist, und das Erstellen 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 dem Gesetz vom 23. Juli 2016 und den von der CSSF für Luxemburg übernommenen ISAs durchgeführte Prüfung alle eventuell bestehenden wesentlichen 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.

Prüfbericht (Fortsetzung)



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

- identifizieren und beurteilen wir die Risiken wesentlicher Falschaussagen im Abschluss aufgrund von Betrug oder Irrtum, wir konzipieren auf diese Risiken ausgerichtete Prüfungsverfahren und führen diese durch und wir verschaffen uns Prüfungsnachweise, die als Grundlage für unseren Bestätigungsvermerk ausreichend und geeignet sind. Das Risiko, dass eine auf Betrug zurückzuführende wesentliche Falschaussage nicht aufgedeckt wird, ist grösser als bei einem Irrtum, da im Betrugsfall Absprachen, Fälschungen, absichtliche Auslassungen, Falschdarstellungen oder das Umgehen 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 wesentliche Unsicherheit besteht, sind wir verpflichtet, im Bericht des „réviseur d’entreprises agréé“ auf die entsprechenden Offenlegungen im Abschluss hinzuweisen bzw. unseren Bestätigungsvermerk zu ändern, falls die Offenlegungen unangemessen sind. Unsere Schlussfolgerungen basieren auf den bis zum Datum unseres Berichts des „réviseur d’entreprises agréé“ erlangten Prüfungsnachweisen. 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.

Luxemburg, 26. Januar 2024

KPMG Audit S.à.r.l.
Cabinet de révision agréé

Ravi Beegun
Partner

Statistische Informationen zum 30. September 2023

	Umlaufende Anteile zum 30. September 2023	NIW je Anteil zum 30. September 2023	NIW je Anteil zum 30. September 2022	NIW je Anteil zum 30. September 2021
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	1 336 067	86,0993	90,7334	79,9267
Klasse A Thes. CAD Hedged	4 341	64,0054	68,1851	60,2879
Klasse A Thes. CHF Hedged	47 165	40,9133	45,1293	40,4563
Klasse A Thes. EUR Hedged	79 658	64,7722	70,2395	62,7937
Klasse A Thes. GBP Hedged	5 319	66,2067	70,7004	62,7001
Klasse A Thes. SGD Hedged	4 440 480	5,5517	5,9438	5,2389
Klasse A Aussch.	22 814	82,5074	88,9147	78,3253
Klasse A Aussch. GBP Hedged	6 291	63,2238	69,0459	61,2805
Klasse C Thes.	574 013	96,4314	101,0666	88,5344
Klasse C Thes. CAD Hedged	100	71,3368	75,7865	66,6393
Klasse C Thes. CHF Hedged	30 256	45,1814	49,5668	44,1849
Klasse C Thes. EUR Hedged	123 347	72,9123	78,6529	69,9276
Klasse C Thes. GBP Hedged	12 513	74,1775	78,7793	69,4609
Klasse C Aussch.	21 136	91,9523	99,1048	86,8223
Klasse C Aussch. GBP Hedged	5 680	69,5020	75,9163	66,9360
Klasse D Thes.	76 546	73,2480	77,9642	69,3673
Klasse I Thes.	1 060 678	126,1153	130,5189	112,9053
Klasse I Thes. CAD Hedged	100	90,4173	94,5438	82,0332
Klasse I Thes. EUR Hedged	508 570	94,8146	100,9551	88,6042
Klasse I Thes. GBP Hedged	7 085	93,4607	98,0036	85,3382
Klasse I Thes. JPY Hedged	125	7 871,8373	8 613,7221	7 531,5701
Klasse I Aussch.	12	115,1208	124,1118	107,8603
Klasse J Aussch.	17	59,4958	64,1606	55,7638
Summe Nettovermögen in USD		404 983 631	618 319 100	690 937 587

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

Kombinierte Nettovermögensaufstellung zum 30. September 2023

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
VERMÖGENSWERTE		
Wertpapieranlagen zu Anschaffungskosten	372 700 703	372 700 703
Nicht realisierter Gewinn	4 122 219	4 122 219
Wertpapieranlagen zum Marktwert	376 822 922	376 822 922
Guthaben bei Banken und Brokern	30 952 988	30 952 988
Zu erhaltende Sicherheiten	415 111	415 111
Forderungen aus Zeichnungen	10 028	10 028
Forderungen aus Steuerrückerstattungen	7 323	7 323
Nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten	8 410 054	8 410 054
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten	32 304	32 304
Sonstige Vermögenswerte	766	766
SUMME VERMÖGENSWERTE	416 651 496	416 651 496
VERBINDLICHKEITEN		
Verbindlichkeiten aus der Rücknahme von Anteilen	132 654	132 654
Fällige Dividendenausschüttungen	121 781	121 781
Fällige Managementgebühren	236 324	236 324
Nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten	10 343 516	10 343 516
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten	345 942	345 942
Sonstige Verbindlichkeiten	487 648	487 648
SUMME VERBINDLICHKEITEN	11 667 865	11 667 865
SUMME NETTOVERMÖGEN	404 983 631	404 983 631

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. September 2023

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
NETTOVERMÖGEN ZU BEGINN DES GESCHÄFTSJAHRES	618 319 100	618 319 100
ERTRÄGE		
Dividenerträge abzüglich Quellensteuern	58 053	58 053
Zinserträge aus Anlagen abzüglich Quellensteuern	17 739 761	17 739 761
Bankzinsen	1 719 298	1 719 298
SUMME ERTRÄGE	19 517 112	19 517 112
AUFWENDUNGEN		
Managementgebühren	3 537 151	3 537 151
Verwaltungsgebühren	699 874	699 874
Taxe d'abonnement	138 068	138 068
Gebühren der Verwahrstelle	49 361	49 361
Vertriebsgebühren	71 290	71 290
Bank- und sonstige Zinskosten	210	210
Betriebskosten	386 324	386 324
SUMME AUFWENDUNGEN	4 882 278	4 882 278
NETTOANLAGEERTRAG/(-VERLUST)	14 634 834	14 634 834
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) aus:		
Anlagenverkäufen [#]	789 333	789 333
Finanzterminkontrakten [#]	(66 904 326)	(66 904 326)
Devisenterminkontrakten [#]	5 591 444	5 591 444
Wechselkursen	22 984	22 984
REALISierter NETTOGEWINN/(-VERLUST) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR	(60 500 565)	(60 500 565)
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) aus:		
Investitionen [#]	(2 146 427)	(2 146 427)
Finanzterminkontrakten [#]	28 030 692	28 030 692
Devisenterminkontrakten [#]	(25 156)	(25 156)
Wechselkursen	812	812
NETTOVERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTES) FÜR DAS GESCHÄFTSJAHR	25 859 921	25 859 921
ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUS DEM GESCHÄFTSBETRIEB	(20 005 810)	(20 005 810)
Zeichnungen	57 961 757	57 961 757
Rückgaben	(251 169 617)	(251 169 617)
ZUWACHS/(ABNAHME) DES NETTOVERMÖGENS AUFGRUND VON VERÄNDERUNGEN DES ANTEILSKAPITALS	(193 207 860)	(193 207 860)
Dividendenausschüttungen	(121 799)	(121 799)
NETTOVERMÖGEN AM ENDE DES GESCHÄFTSJAHRES	404 983 631	404 983 631

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

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Kombinierte Ertrags- und Aufwandsrechnung und Veränderung des Nettovermögens für den Berichtszeitraum zum 30. September 2023 (Fortsetzung)

	Schroder AS Commodity Fund USD	Kombiniert USD
AUFTEILUNG REALISIERTE GEWINNE/(VERLUSTE)		
Realisierte Gewinne aus:		
Investitionen	909 541	909 541
Finanzterminkontrakten	104 268 910	104 268 910
Devisenterminkontrakten	19 379 216	19 379 216
Realisierter Verlust aus:		
Investitionen	(120 208)	(120 208)
Finanzterminkontrakten	(171 173 236)	(171 173 236)
Devisenterminkontrakten	(13 787 772)	(13 787 772)
Realisierter Nettogewinn/(-verlust) für das Geschäftsjahr[^]	(60 523 549)	(60 523 549)
AUFTEILUNG DER VERÄNDERUNG DES NICHT REALISIERTEN WERTZUWACHSES/(WERTVERLUSTS)		
Veränderung des nicht realisierten Wertzuwachses aus:		
Investitionen	(1 751 689)	(1 751 688)
Finanzterminkontrakten	1 797 886	1 797 885
Devisenterminkontrakten	6 021	6 021
Veränderung des nicht realisierten Wertverlustes aus:		
Investitionen	(394 738)	(394 738)
Finanzterminkontrakten	26 232 806	26 232 806
Devisenterminkontrakten	(31 177)	(31 177)
Nettoveränderung des nicht realisierten Wertzuwachses/(Wertverlustes) für das Geschäftsjahr⁺	25 859 109	25 859 109

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

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

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 30. September 2023

Schroder AS Commodity Fund

Anlageportfolio

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind				
Anleihen				
Finanzwesen				
US Treasury Bill 0% 05/10/2023	USD	45 050 000	45 010 636	11,12
US Treasury Bill 0% 02/11/2023	USD	29 160 000	29 014 768	7,16
			74 025 404	18,28
Summe Anleihen			74 025 404	18,28
Aktien				
Grundstoffe				
Aclara Resources, Inc.	CAD	57 036	17 200	-
Pan American Silver Corp.	USD	113 400	1 642 785	0,41
			1 659 985	0,41
Summe Aktien			1 659 985	0,41
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die zu einer amtlichen Börsennotierung zugelassen sind			75 685 389	18,69
Übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden				
Anleihen				
Finanzwesen				
US Treasury Bill 0% 03/10/2023	USD	14 240 000	14 231 699	3,51
US Treasury Bill 0% 12/10/2023	USD	52 640 000	52 539 677	12,98
US Treasury Bill 0% 17/10/2023	USD	23 040 000	22 979 192	5,67
US Treasury Bill 0% 19/10/2023	USD	41 970 000	41 846 907	10,34
US Treasury Bill 0% 26/10/2023	USD	31 080 000	30 957 360	7,64
US Treasury Bill 0% 31/10/2023	USD	29 150 000	29 013 780	7,16
US Treasury Bill 0% 07/11/2023	USD	40 860 000	40 626 273	10,03
US Treasury Bill 0% 16/11/2023	USD	42 470 000	42 171 295	10,42
US Treasury Bill 0% 21/11/2023	USD	9 090 000	9 018 939	2,23
			283 385 122	69,98
Summe Anleihen			283 385 122	69,98
Summe übertragbare Wertpapiere und Geldmarktinstrumente, die an einem anderen geregelten Markt gehandelt werden			283 385 122	69,98

Anlagen	Währung	Anzahl/ Nennwert	Markt- wert USD	% des Nettover- mögens
Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen				
Organismen für gemeinsame Anlagen - AIF				
Investmentfonds				
Schroder AS Commodity Total Return Fund - Klasse I Thes.†	USD	114 318	17 752 411	4,38
			17 752 411	4,38
Summe Organismen für gemeinsame Anlagen - AIF			17 752 411	4,38
Summe Anteile zugelassener OGAW oder sonstiger Organismen für gemeinsame Anlagen			17 752 411	4,38
Summe Kapitalanlagen			376 822 922	93,05
Barmittel			30 952 988	7,64
Sonstige Vermögenswerte/ (Verbindlichkeiten)			(2 792 279)	(0,69)
Summe Nettovermögen			404 983 631	100,00

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 30. September 2023

Schroder AS Commodity Fund

Devisenterminkontrakte

Gekaufte Währung	Gekaufter Betrag	Verkaufte Währung	Verkaufter Betrag	Fälligkeitsdatum	Kontrahent	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
Absicherung von Anteilsklassen							
CAD	297 221	USD	220 916	31.10.2023	HSBC	485	-
GBP	2 871 730	USD	3 519 158	31.10.2023	HSBC	2 065	-
SGD	24 977 482	USD	18 327 130	31.10.2023	HSBC	26 949	0,01
USD	26 651	CHF	24 077	31.10.2023	HSBC	154	-
USD	482 869	EUR	452 562	31.10.2023	HSBC	2 651	-
USD	91	JPY	13 549	31.10.2023	HSBC	-	-
Nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen - Vermögenswerte						32 304	0,01
Summe nicht realisierter Gewinn aus Devisenterminkontrakten - Vermögenswerte						32 304	0,01
Absicherung von Anteilsklassen							
CHF	3 337 486	USD	3 698 300	31.10.2023	HSBC	(25 334)	(0,01)
EUR	63 093 924	USD	67 265 694	31.10.2023	HSBC	(315 957)	(0,08)
JPY	988 348	USD	6 703	31.10.2023	HSBC	(45)	-
USD	4 481	CAD	6 047	31.10.2023	HSBC	(23)	-
USD	51 019	CHF	46 508	31.10.2023	HSBC	(165)	-
USD	912 966	EUR	862 708	31.10.2023	HSBC	(2 464)	-
USD	195 729	GBP	160 037	31.10.2023	HSBC	(503)	-
USD	410 137	SGD	560 116	31.10.2023	HSBC	(1 451)	-
Nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten von NIW-abgesicherten Anteilsklassen - Verbindlichkeiten						(345 942)	(0,09)
Summe nicht realisierter Verlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(345 942)	(0,09)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Devisenterminkontrakten - Verbindlichkeiten						(313 638)	(0,08)

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Wertpapierbestand zum 30. September 2023

Schroder AS Commodity Fund

Finanzterminkontrakte

Wertpapierbeschreibung	Fälligkeitsdatum	Anzahl Kontrakte	Währung	Gesamtengagement USD	Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) USD	% des Nettovermögens
Brent Crude Oil	30.11.2023	375	USD	34 530 000	658 380	0,16
Corn	14.12.2023	204	USD	4 975 050	13 759	-
Cotton No. 2	06.12.2023	149	USD	6 623 050	452 800	0,11
LME Primary Aluminium	15.11.2023	365	USD	21 297 750	1 201 315	0,30
LME Zinc	15.11.2023	126	USD	8 309 700	543 083	0,14
Low Sulphur Gasoil	10.11.2023	130	USD	12 665 250	1 327 700	0,33
NY Harbor ULSD	31.10.2023	68	USD	9 545 037	895 713	0,22
Soybean Meal	14.12.2023	262	USD	10 162 980	381 889	0,10
Soybean Oil	14.12.2023	318	USD	10 902 312	781 182	0,19
WTI Crude Oil	20.10.2023	219	USD	20 347 290	1 146 150	0,28
WTI Crude Oil	20.11.2024	60	USD	4 749 000	842 893	0,21
WTI Crude Oil	20.11.2025	166	USD	12 328 820	165 190	0,04
Summe nicht realisierter Gewinn aus Finanzterminkontrakten - Vermögenswerte					8 410 054	2,08
100 oz Gold	27.12.2023	309	USD	58 416 450	(2 585 044)	(0,64)
Coffee 'C'	18.12.2023	190	USD	10 398 937	(801 052)	(0,20)
Copper	27.12.2023	176	USD	16 557 200	(6 750)	-
KC HRW Wheat	14.12.2023	185	USD	6 361 688	(824 938)	(0,20)
Lean Hogs	14.12.2023	241	USD	7 246 870	(30 210)	(0,01)
Live Cattle	29.12.2023	54	USD	4 111 560	(69)	-
LME Nickel	15.11.2023	53	USD	6 021 648	(153 526)	(0,04)
Natural Gas	27.10.2023	937	USD	26 994 970	(4 004 180)	(0,99)
RBOB Gasoline	31.10.2023	98	USD	10 156 642	(232 390)	(0,06)
Silver	27.12.2023	133	USD	15 664 075	(51 311)	(0,01)
Sugar No. 11	29.02.2024	150	USD	4 525 920	(23 621)	(0,01)
Wheat	14.12.2023	384	USD	11 179 200	(1 630 425)	(0,40)
Summe nicht realisierter Verlust aus Finanzterminkontrakten - Verbindlichkeiten					(10 343 516)	(2,56)
Nicht realisierter Nettoverlust aus Finanzterminkontrakten - Verbindlichkeiten					(1 933 462)	(0,48)

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2023

Die Gesellschaft

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

Anteilklassen

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

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

Vertriebsgebühren

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

Ausgabeaufschläge

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

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

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2023 (Fortsetzung)

Mindestanlage bei Erstzeichnung, Mindestanlage bei weiteren Zeichnungen und Mindestanlagebestand

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

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

Rücknahmegebühren

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

Rechnungslegungsmethoden

Zusammenfassung der wesentlichen Rechnungslegungsmethoden

Der Abschluss wird im Einklang mit den in Luxemburg allgemein anerkannten Rechnungslegungsgrundsätzen für Investmentfonds auf der Grundlage der Unternehmensfortführung aufgestellt und dargestellt. Abschlüsse für aufgelöste oder nach dem Ende des Geschäftsjahres aufzulösende Teilfonds werden nach dem Nicht-Fortführungsprinzip aufgestellt.

Nettoinventarwert

Berechnung des Nettoinventarwerts je Anteil

Der Nettoinventarwert („NIW“) je Anteil wird für jede Klasse an jedem Handelstag in der Währung der jeweiligen Klasse berechnet. Bei der Berechnung wird der der jeweiligen Anteilsklasse zuzurechnende NIW, der dem anteiligen Wert ihrer Vermögenswerte abzüglich ihrer Verbindlichkeiten entspricht, durch die Anzahl der ausgegebenen Anteile dieser Anteilsklasse dividiert. Die sich daraus ergebende Summe wird auf bis zu vier Dezimalstellen gerundet. Weitere Details zu den Regeln für die Bewertung des Gesamtvermögens befinden sich im aktuellen Verkaufsprospekt.

Der Abschluss wird auf der Grundlage des letzten NIW erstellt, der im Geschäftsjahr berechnet wurde (29. September 2023 für alle Teilfonds).

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

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2023 (Fortsetzung)

Bewertung des Vermögens des Fonds

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

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

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

Liquide Mittel und Geldmarktinstrumente, die in geldmarktnahen Fonds gehalten werden, werden in der Regel zu ihren fortgeführten Anschaffungskosten bewertet.

Jeder Anteil eines offenen Organismus für gemeinsame Anlagen wird zum letzten verfügbaren (geschätzten oder endgültigen) Nettoinventarwert (bzw. Rücknahmepreis bei Organismen für gemeinsame Anlagen mit zweifacher Preisveröffentlichung) bewertet, der am selben Handelstag für diesen Anteil berechnet wird. Ist dieser Wert nicht verfügbar, erfolgt die Bewertung zum letzten Nettoinventarwert (bzw. Rücknahmepreis bei Organismen für gemeinsame Anlagen mit zweifacher Preisveröffentlichung), der vor dem Handelstag, an dem der Nettoinventarwert der Anteile der Gesellschaft bestimmt wird, berechnet wird.

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

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

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

Realisierte Gewinne und Verluste aus dem Verkauf von Wertpapieranlagen

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

Erträge

Dividenden werden am Ex-Dividendtag den Erträgen gutgeschrieben. Zinserträge laufen täglich auf und umfassen gegebenenfalls Prämienabschreibungen und Disagios. Bankzinsen werden dem Fonds bei Erhalt gutgeschrieben.

Devisenterminkontrakte

Offene Devisenterminkontrakte sind mit Bezug auf den Devisenterminkurs, der sich auf das Fälligkeitsdatum der Kontrakte bezieht, zum letzten verfügbaren Preis am Tag der Berechnung des NIW bewertet. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) ist in der kombinierten Nettovermögensaufstellung unter „Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Devisenterminkontrakten“ aufgeführt.

Terminkontrakte

Terminkontrakte wurden zum letzten verfügbaren Preis am 29. September 2023 bewertet. Der nicht realisierte Gewinn/(Verlust) ist in der kombinierten Nettovermögensaufstellung unter „Nicht realisierter Gewinn/(Verlust) aus Terminkontrakten“ aufgeführt.

Gebühren und Aufwendungen

Gebühren der Verwahrstelle und der Verwaltungsstelle

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

Verwaltungsrats honorar

Die folgenden Verwaltungsratsmitglieder erhielten für das Berichtsjahr jeweils das nachfolgend angegebene Honorar: Richard Mountford erhielt EUR 18 433. Eric Bertrand und Bernard Herman erhielten je EUR 17 646. Marie-Jeanne Chevremont-Lorenzini erhielt EUR 20 167. Hugh Mullan erhielt EUR 16 000.

Die verbleibenden Verwaltungsratsmitglieder verzichteten auf ihr Honorar.

Managementgebühren

Die Anlageverwalter sind berechtigt, Managementgebühren für ihre Dienste zu beziehen, die auf der Grundlage der Nettoinventarwerte der Teilfonds täglich berechnet und verbucht sowie monatlich gezahlt werden. Die zum 30. September 2023 effektiv anfallenden Sätze sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 25 aufgeführt.

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2023 (Fortsetzung)

Performancegebühren

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

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

Die zum 30. September 2022 effektiv anfallenden Beträge sind von Teilfonds zu Teilfonds und von Anteilsklasse zu Anteilsklasse unterschiedlich und sind in der Tabelle auf Seite 26 aufgeführt.

Besteuerung

Die Gesellschaft unterliegt in Luxemburg keinen Steuern auf Einkommen oder Kapitalerträge. Die einzige Steuer, die die Gesellschaft in Luxemburg abführen muss, ist die „Taxe d'abonnement“ zum Satz von bis zu 0,05% per annum des Nettoinventarwerts der einzelnen Fonds am Ende des jeweiligen Quartals; sie wird vierteljährlich berechnet und fällig. In Bezug auf I-, J- und X-Anteile, die nur institutionellen Anlegern zur Verfügung stehen, beläuft sich die Steuer auf 0,01% per annum.

Wiederanlage von Barsicherheiten

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

Anlageverwalter können die von ihren Kontrahenten im Zusammenhang mit Währungsabsicherungsgeschäften erhaltenen Barsicherheiten gemäss den Anlagezielen des Fonds reinvestieren. Bei Fälligkeit der Terminkontrakte zu erhaltende oder zu zahlende Sicherheiten sind in der Nettovermögensaufstellung als „Zu erhaltende/zahlende Sicherheiten“ ausgewiesen.

Ausweis von Transaktionskosten

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

Teilfonds	Währung der Teilfonds	Summe Transaktionskosten
Schroder AS Commodity Fund	USD	2 471

Änderungen in den Fonds

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

Gegenseitige Anlagen der Teilfonds

Zum 30. September 2023 belaufen sich die gegenseitigen Anlagen der Teilfonds auf insgesamt USD 17 752 411, daher würde der kombinierte Gesamt-NIW am Ende des Berichtszeitraums ohne gegenseitige Anlagen USD 511 697 105 betragen. Die Einzelheiten zu den gegenseitigen Anlagen der Teilfonds sind in der folgenden Tabelle angegeben:

Anlage	Währung der Teilfonds	Marktwert	% des Nettovermögens
Schroder AS Commodity Fund			
Schroder AS Commodity Total Return Fund - Klasse I Thes.‡	USD	17 752 411	4,38
	USD	17 752 411	4,38

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

Ereignisse nach dem Bilanzstichtag

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

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

Anmerkungen zum Abschluss zum 30. September 2023 (Fortsetzung)

Verwaltungsgebühren

Teilfonds und Anteilsklassen	Managementgebührensatz
Schroder AS Commodity Fund	
Klasse A Thes.	1,50%
Klasse A Thes. CAD Hedged	1,50%
Klasse A Thes. CHF Hedged	1,50%
Klasse A Thes. EUR Hedged	1,50%
Klasse A Thes. GBP Hedged	1,50%
Klasse A Thes. SGD Hedged	1,50%
Klasse A Aussch.	1,50%
Klasse A Aussch. GBP Hedged	1,50%
Klasse C Thes.	1,00%
Klasse C Thes. CAD Hedged	1,00%
Klasse C Thes. CHF Hedged	1,00%
Klasse C Thes. EUR Hedged	1,00%
Klasse C Thes. GBP Hedged	1,00%
Klasse C Aussch.	1,00%
Klasse C Aussch. GBP Hedged	1,00%
Klasse D Thes.	1,50%

Gesamtkostenquote („TER“)[^] für das Geschäftsjahr zum 30. September 2023

Teilfonds und Anteilsklassen	Währung des Teilfonds	TER	Erhobene Performancegebühr	Performancegebühren
Schroder AS Commodity Fund				
Klasse A Thes.	USD	1,92%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. CAD Hedged	USD	1,95%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. CHF Hedged	USD	1,95%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. EUR Hedged	USD	1,95%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. GBP Hedged	USD	1,94%	0,00	0,00%
Klasse A Thes. SGD Hedged	USD	1,95%	0,00	0,00%
Klasse A Aussch.	USD	1,92%	0,00	0,00%
Klasse A Aussch. GBP Hedged	USD	1,95%	0,00	0,00%
Klasse C Thes.	USD	1,37%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. CAD Hedged	USD	1,66%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. CHF Hedged	USD	1,40%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. EUR Hedged	USD	1,40%	0,00	0,00%
Klasse C Thes. GBP Hedged	USD	1,40%	0,00	0,00%
Klasse C Aussch.	USD	1,37%	0,00	0,00%
Klasse C Aussch. GBP Hedged	USD	1,40%	0,00	0,00%
Klasse D Thes.	USD	2,91%	0,00	0,00%
Klasse I Thes.	USD	0,10%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Thes. CAD Hedged	USD	0,08%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Thes. EUR Hedged	USD	0,11%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Thes. GBP Hedged	USD	0,11%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Thes. JPY Hedged	USD	0,23%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse I Aussch.	USD	0,03%	n. z. [#]	n. z. [#]
Klasse J Aussch.	USD	0,02%	n. z. [#]	n. z. [#]

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

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

Anhang I – AIFM-Angaben (ungeprüft)

1. Risikoprofil und Hebelung

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

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

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

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

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

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

Teilfonds	Commitment-Hebelungsgrenze	Commitment-Hebelungsniveau	Commitment-Hebelungsnutzung	Limit der Brutto-Hebelung	Brutto-Hebelungsniveau	Brutto-Hebelungsnutzung
Schroder AS Commodity Fund	1,05	1,01	96,08%	1,05	0,87	83,13%

2. AIFMD-Vergütungsangaben für die Schroder Investment Management Europe S.A. („SIM Europe“) für das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022

Diese Angaben sind Bestandteil des ungeprüften Teils dieses Jahresberichts und Abschlusses und sollten in Verbindung mit dem Vergütungsbericht der Schroders plc auf den Seiten 76 bis 107 des Jahresberichts und Abschlusses für 2022 (verfügbar auf der Website der Gruppe – <https://www.schroders.com/en/investor-relations/results-and-reports/annual-report-and-accounts-2022/>) gelesen werden, der weitere Informationen zu den Aktivitäten unseres Vergütungsausschusses und zu unseren Vergütungsgrundsätzen und -richtlinien bietet.

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

Der Vergütungsausschuss der Schroders plc hat eine Vergütungsrichtlinie aufgestellt, um sicherzustellen, dass die Anforderungen der AIFM-Richtlinie für alle AIF-MRTs eingehalten werden. Der Vergütungsausschuss und der Verwaltungsrat der Schroders plc prüfen die Vergütungsstrategie mindestens jährlich. Der Verwaltungsrat der SIM Europe ist für die Verabschiedung der Vergütungsrichtlinie, die Prüfung ihrer allgemeinen Grundsätze mindestens einmal jährlich, und für die Beaufsichtigung ihrer Umsetzung und für die Sicherstellung der Einhaltung der massgeblichen lokalen Rechtsvorschriften verantwortlich. Die Vergütungspolitik wurde im Jahr 2022 überprüft, um sicherzustellen, dass sie mit den OGAW/AIFMD-Vergütungsanforderungen konform ist, und es wurden keine erheblichen Änderungen vorgenommen.

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

Das Verhältnis der Gesamtkosten zum Nettoertrag während des Marktzyklus bestimmt die Gesamtausgaben für die Vergütung in jedem Jahr. 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-, Rechts-, Compliance- und Innenrevisionsangelegenheiten von den Leitern dieser Bereiche berücksichtigt.

Die nachstehenden Vergütungsdaten spiegeln die im Jahr 2022 gezahlten leistungsabhängigen Vergütungen wider.

• Der Gesamtbetrag der von der SIM Europe an ihre 326 Mitarbeiter gezahlten Vergütung belief sich auf EUR 60,53 Mio., wovon EUR 37,29 Mio. auf Festvergütungen (z. B. Gehälter, Sachleistungen) und EUR 23,24 Mio. auf variable Vergütungen (z. B. Jahresbonuszahlungen oder aufgeschobene Bonuszahlungen) entfielen. Mitarbeiter anderer Unternehmen der Schroders-Gruppe, die im Verwaltungsrat der SIM Europe sitzen, erhalten für ihre Rolle als Verwaltungsratsmitglieder der SIM Europe keine zusätzliche Vergütung.

• Die nachstehenden Angaben beziehen sich auf AIF-MRTs von SIM Europe. Die meisten dieser AIF-MRTs waren bei anderen 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 124 AIF-MRTs der SIM Europe in Bezug auf das Geschäftsjahr zum 31. Dezember 2022 gezahlte Gesamtvergütung beträgt EUR 111,61 Mio., wovon EUR 42,81 Mio. an Mitglieder der oberen Führungsebene, EUR 61,05 Mio. an MRTs, die Risiken für die SIM Europe oder die von ihr verwalteten alternativen Investmentfonds übernehmen, und EUR 7,75 Mio. 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 – Wertentwicklung des Fonds zum 30. September 2023 (ungeprüft)

Teilfonds und Anteilklassen*	Währung der Anteils-klasse	Auflegungsdatum	Benchmark	1 Jahr %	BM 1 Jahr %	2 Jahre %	BM 2 Jahre %	3 Jahre %	BM 3 Jahre %
Schroder AS Commodity Fund									
Klasse A Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(5,11)	(1,30)	7,72	10,34	48,12	57,01
Klasse A Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	(6,12)	(1,30)	6,17	10,34	44,92	57,01
Klasse A Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	(9,35)	(1,30)	1,11	10,34	37,01	57,01
Klasse A Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(7,79)	(1,30)	3,15	10,34	40,04	57,01
Klasse A Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	(6,35)	(1,30)	5,60	10,34	44,12	57,01
Klasse A Thes. SGD Hedged	SGD	21. September 2007	Bloomberg Commodity TR	(6,63)	(1,30)	5,92	10,34	44,91	57,01
Klasse A Aussch.	USD	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	(5,11)	(1,30)	7,72	10,34	48,10	57,01
Klasse A Aussch. GBP Hedged	GBP	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	(6,35)	(1,30)	5,52	10,34	44,01	57,01
Klasse C Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(4,59)	(1,30)	8,92	10,34	50,58	57,01
Klasse C Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	(5,87)	(1,30)	7,05	10,34	47,00	57,01
Klasse C Thes. CHF Hedged	CHF	16. Januar 2008	Bloomberg Commodity TR	(8,85)	(1,30)	2,26	10,34	39,32	57,01
Klasse C Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(7,30)	(1,30)	4,26	10,34	42,37	57,01
Klasse C Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	(5,84)	(1,30)	6,80	10,34	46,54	57,01
Klasse C Aussch.	USD	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	(4,59)	(1,30)	8,91	10,34	50,57	57,01
Klasse C Aussch. GBP Hedged	GBP	20. April 2007	Bloomberg Commodity TR	(5,83)	(1,30)	6,79	10,34	46,55	57,01
Klasse D Thes.	USD	31. Oktober 2007	Bloomberg Commodity TR	(6,05)	(1,30)	5,59	10,34	43,77	57,01
Klasse I Thes.	USD	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(3,37)	(1,30)	11,70	10,34	56,40	57,01
Klasse I Thes. CAD Hedged	CAD	5. Mai 2006	Bloomberg Commodity TR	(4,36)	(1,30)	10,23	10,34	53,25	57,01
Klasse I Thes. EUR Hedged	EUR	31. Oktober 2005	Bloomberg Commodity TR	(6,09)	(1,30)	7,01	10,34	48,00	57,01

* Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die gegenwärtige oder künftige Wertentwicklung. In diesen Performancedaten wurden keine Provisionen und Kosten berücksichtigt, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.

Anhang II – Wertentwicklung des Fonds zum 30. September 2023 (ungeprüft) (Fortsetzung)

Teilfonds und Anteilsklassen*	Währung der Anteils-klasse	Auflegungsdatum	Benchmark	1 Jahr %	BM 1 Jahr %	2 Jahre %	BM 2 Jahre %	3 Jahre %	BM 3 Jahre %
Schroder AS Commodity Fund (Fortsetzung)									
Klasse I Thes. GBP Hedged	GBP	9. Juni 2006	Bloomberg Commodity TR	(4,64)	(1,30)	9,51	10,34	52,21	57,01
Klasse I Thes. JPY Hedged	JPY	14. Mai 2010	Bloomberg Commodity TR	(8,61)	(1,30)	4,52	10,34	45,68	57,01
Klasse I Aussch.	USD	18. Dezember 2009	Bloomberg Commodity TR	(3,30)	(1,30)	11,89	10,34	56,76	57,01
Klasse J Aussch.	USD	7. März 2008	Bloomberg Commodity TR	(3,27)	(1,30)	11,90	10,34	56,78	57,01

* Die vergangene Wertentwicklung ist kein Hinweis auf die gegenwärtige oder künftige Wertentwicklung. In diesen Performedaten wurden keine Provisionen und Kosten berücksichtigt, die bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen anfallen.

Anhang III – Entwicklung der Anzahl der umlaufenden Anteile für das Geschäftsjahr vom 30.09.2022 bis zum 30.09.2023

Im Umlauf befindliche Anteile	Gezeichnete Anteile	Zurückgenommene Anteile	Im Umlauf befindliche Anteile am Ende des Geschäftsjahres
Schroder AS Commodity Fund			
Klasse A Thes.	150 728	(799 886)	1 336 067
Klasse A Thes. CAD Hedged	-	-	4 341
Klasse A Thes. CHF Hedged	2 094	(10 416)	47 165
Klasse A Thes. EUR Hedged	26 641	(34 246)	79 658
Klasse A Thes. GBP Hedged	1 125	(4 177)	5 319
Klasse A Thes. SGD Hedged	896 135	(1 532 527)	4 440 480
Klasse A Aussch.	5 308	(5 634)	22 814
Klasse A Aussch. GBP Hedged	368	(365)	6 291
Klasse C Thes.	194 319	(348 444)	574 013
Klasse C Thes. CAD Hedged	-	-	100
Klasse C Thes. CHF Hedged	1 580	(11 906)	30 256
Klasse C Thes. EUR Hedged	16 085	(26 432)	123 347
Klasse C Thes. GBP Hedged	16	(518)	12 513
Klasse C Aussch.	9 544	(14 985)	21 136
Klasse C Aussch. GBP Hedged	-	(377)	5 680
Klasse D Thes.	4 104	(44 539)	76 546
Klasse I Thes.	127 600	(1 017 958)	1 060 678
Klasse I Thes. CAD Hedged	-	-	100
Klasse I Thes. EUR Hedged	-	(2 567)	508 570
Klasse I Thes. GBP Hedged	799	(2 233)	7 085
Klasse I Thes. JPY Hedged	-	-	125
Klasse I Aussch.	1	-	12
Klasse J Aussch.	1	-	17

Die begleitenden Anmerkungen stellen einen wesentlichen Teil dieses Abschlusses dar.

Anhang IV – Nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor (ungeprüft)

Zum 30. September 2023 wurde der Schroder AS Commodity Fund als Fonds gemäss Artikel 6 der Verordnung über nachhaltigkeitsbezogene Offenlegungspflichten im Finanzdienstleistungssektor eingestuft.

Die Anlagen, die diesem Finanzprodukt zugrunde liegen, berücksichtigen nicht die EU-Kriterien für ökologisch nachhaltige Wirtschaftstätigkeiten.



EST. 1804

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Grossherzogtum Luxemburg

Tel.: (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342

SAS AR 30. September 2023 CHDE