

Schroders

Schroder Alternative Solutions
Informe anual auditado
30 de septiembre de 2023
España



Schroder Alternative Solutions

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Informe anual auditado

30 de septiembre de 2023

No se realizarán suscripciones sobre la base de informes periódicos. Las suscripciones son válidas solo si se realizan sobre la base del folleto informativo vigente y el KIID acompañado por el último informe anual disponible o el informe semestral, en caso de publicarse posteriormente.

Los informes anual auditado y semestral no auditado, el folleto informativo vigente, los KIID y los Estatutos de Schroder Alternative Solutions (la «Sociedad») están disponibles, de forma gratuita, en la Sociedad Gestora de la Sociedad, 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.

El presente material no debe divulgarse en ninguna jurisdicción en la que se prohíba por ley ni debe utilizarse en modo alguno que infrinja ninguna ley ni reglamento locales.

En caso de haber alguna discrepancia entre las versiones traducidas y la versión inglesa de este documento, siempre prevalecerá la versión inglesa.

Índice

Consejo de Administración	5
Administración	6
Informe de los Consejeros	7
Informe de la Gestora de inversiones	9
Informe de auditoría	10
Información estadística	13
Balance consolidado	14
Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias, y Estado de variación patrimonial	15
Apéndice de inversiones	17
Schroder AS Commodity Fund	17
Schroder AS Commodity Total Return Fund	20
Notas a los estados financieros	22
Ratio de gastos totales («TER»)	29
Anexo I - Información sobre GFIA (no auditada)	30
Anexo II - Rentabilidad de los Fondos (no auditada)	31
Anexo III - Divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (no auditada)	33

Consejo de Administración

Presidente

- **Richard Mountford**
Non-Executive Director

Finchampstead House
Fleet Hill, Finchampstead
Wokingham, Berkshire
RH40 4JY
Reino Unido

Consejeros

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

Schroder Investment Management (Europe) S.A., Spanish Branch
Calle Pinar 7, 4ª planta
28006 Madrid
España

- **Eric Bertrand**
Non-Executive Director

Vaults 13-16
Valletta Waterfront, FRN1914
Malta

- **Marie-Jeanne Chevrement-Lorenzini**
Independent Director

12, rue de la Sapinière
8150 Bridel
Gran Ducado de Luxemburgo

- **Bernard Herman**
Independent Director

BH Consulting S.à.r.l.
26, rue Glesener
L-1630 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

- **Sandra Lequime**
Head of Intermediary Sales

Schroder Investment Management (Europe) S.A., Belgian Branch
Avenue Louise 523
1050 Bruselas
Bélgica

- **Hugh Mullan**
Independent Director

5, rue Höhenhof
L-1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

- **Ross Leach***
Specialist Solutions

Schroder Investment Management Limited
One London Wall Place
Londres EC2Y 5AU
Reino Unido

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

Schroder Investment Management Limited
One London Wall Place
Londres EC2Y 5AU
Reino Unido

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

Schroder Investment Management Limited
One London Wall Place
Londres EC2Y 5AU
Reino Unido

* Ross Leach fue elegido miembro del Consejo de Administración el 1 de septiembre de 2023.

** Peter Nelson fue elegido miembro del Consejo de Administración el 9 de junio de 2023.

*** Neil Walton dimitió del Consejo de Administración el 1 de septiembre de 2023.

Administración

Domicilio social

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Sociedad gestora y Agente domiciliario

Schroder Investment Management (Europe) S.A.
5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Agente de transferencias y Agente de pagos principal

HSBC Continental Europe, Luxembourg*
18, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Gestora de inversiones

Schroder Investment Management Limited
One London Wall Place, Londres, EC2Y 5AU, Reino Unido

Depositario y Administrador del Fondo

J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch
European Bank and Business Centre, 6, route de Trèves
L-2633 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

Auditor independiente

KPMG Audit S.à.r.l.**
39, Avenue John F. Kennedy, L-1855 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

Asesor jurídico principal

Elvinger Hoss Prussen, société anonyme
2, place Winston Churchill, 1340 Luxemburgo
Gran Ducado de Luxemburgo

* El 1 de noviembre de 2022, HSBC Continental Europe cambió de dirección. La dirección anterior era 16, boulevard d'Avranches, 1160 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.

** En el ejercicio cerrado el 30 de septiembre de 2023, el Auditor independiente de la Sociedad cambió de PricewaterhouseCoopers Société cooperative a KPMG Audit S.à.r.l.

Informe de los Consejeros

La Sociedad

Schroder Alternative Solutions (la «Sociedad») es una sociedad de inversión de capital variable de tipo abierto organizada como una «société anonyme» según la legislación del Gran Ducado de Luxemburgo. La Sociedad se constituyó el 6 de octubre de 2005 y existe por tiempo indefinido.

La Sociedad constituye una persona jurídica única, pero los activos de los Subfondos se invierten en beneficio exclusivo de los partícipes de los Subfondos correspondientes, y solo podrán ser reclamados para cubrir el pasivo, los compromisos y las obligaciones de los Subfondos. Los Consejeros podrán acordar en cualquier momento la creación de nuevos Fondos y/o la creación, dentro de cada Subfondo, de una o más clases de participaciones. Los Consejeros pueden decidir solicitar la cotización de las participaciones en cualquier otra bolsa de valores reconocida.

Schroders es una organización que cumple con la ley estadounidense de cumplimiento tributario de cuentas extranjeras (FATCA, por sus siglas en inglés). La clasificación FATCA de esta entidad y su número de identificación de intermediario global (GIIN, por sus siglas en inglés) son los siguientes: clasificación de entidades FATCA: entidad financiera extranjera (FFI, por sus siglas en inglés); entidad patrocinadora: Schroder Investment Management (Europe) S.A. (la «Sociedad Gestora»); GIIN de la entidad patrocinadora: 4RIMT7.00000.SP.442. En lo sucesivo, los nombres de los Subfondos irán precedidos de Schroder AS, por ejemplo, Schroder AS Commodity Fund.

Estados financieros

Los consejeros de la Sociedad presentan su informe y los estados financieros auditados del ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023.

En la fecha del presente informe, había disponibles dos Subfondos para la inversión en Schroder Alternative Solutions. En el folleto informativo vigente podrá encontrar los detalles sobre los objetivos y las restricciones de inversión de los Subfondos.

El presente informe abarca el periodo comprendido entre el 1 de octubre de 2022 y el 30 de septiembre de 2023. La última fecha de cálculo de los precios fue el 29 de septiembre de 2023, último día hábil del ejercicio analizado. Los estados financieros se preparan de conformidad con las normativas luxemburguesas relativas a los organismos de inversión colectiva.

A 30 de septiembre de 2023, el patrimonio neto total de la Sociedad era de 529.449.516 USD frente a los 656.151.074 USD del 30 de septiembre de 2022, lo que representa una reducción del 19,31%.

Responsabilidades de los Consejeros

La responsabilidad del Consejo se rige por la legislación de Luxemburgo. Con respecto a los estados financieros de la Sociedad, el Consejo de Administración debe elaborar estados financieros para cada ejercicio que reflejen fielmente los activos, los pasivos y la situación financiera de los Fondos al cierre del ejercicio, así como las ganancias o las pérdidas de los Fondos durante el ejercicio.

Los Consejeros deben:

- seleccionar políticas contables pertinentes y aplicarlas de manera coherente;
- emitir juicios y realizar estimaciones razonables y prudentes;
- indicar si se han elaborado de conformidad con las normas de contabilidad aplicables, identificar esas normas y dejar constancia del efecto y las razones de cualquier desviación significativa de esas normas; y
- elaborar los estados financieros de conformidad con el principio de empresa en funcionamiento, a menos que no resulte oportuno asumir que los Fondos continuarán en funcionamiento.

Los Consejeros son responsables de garantizar el mantenimiento de registros contables adecuados. Tienen la responsabilidad de adoptar las medidas que se encuentren a su disposición de forma razonable para proteger los activos de los Fondos. A este respecto, han confiado la custodia de los activos de los Fondos a J.P. Morgan SE, Luxembourg Branch (el «Depositario»). Los Consejeros tienen la responsabilidad de adoptar las medidas que se encuentren a su disposición de forma razonable para prevenir y detectar el fraude, así como otras irregularidades.

Reuniones del Consejo

Durante el ejercicio hasta el 30 de septiembre de 2023, el Consejo celebró seis reuniones.

Gobierno corporativo

La Sociedad está sujeta a un gobierno corporativo basado en:

1. Sus obligaciones según se definen en la parte II de la Ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010, y sus posteriores modificaciones, relativa a los organismos de inversión colectiva y la Directiva 2011/61/UE relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos, según su transposición en el derecho luxemburgués, las cuales podrán consultarse en el domicilio social de la Sociedad en 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Gran Ducado de Luxemburgo.
2. Sus estatutos, que podrán consultarse en el domicilio social de la Sociedad y en el registro mercantil de Luxemburgo, Registre de Commerce et des Sociétés (RCSL).
3. Las obligaciones relativas a la gestión de la Sociedad, respecto de las cuales la Sociedad ha designado a Schroder Investment Management (Europe) S.A., la cual está sujeta a los requisitos de la Directiva 2010/43/CE relativa a las sociedades gestoras y la Directiva 2011/61/UE relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos, según su transposición en el derecho luxemburgués.
4. Los principios del código de conducta para fondos de inversión en Luxemburgo de la Asociación Luxemburguesa de Fondos de Inversión (ALFI, por sus siglas en inglés), que la Sociedad ha adoptado voluntariamente.

Sistemas de control interno y de gestión del riesgo

El Consejo de Administración es responsable de establecer y mantener sistemas de control interno y de gestión del riesgo adecuados dentro de la Sociedad en relación con el proceso de información financiera. Dichos sistemas fueron diseñados para gestionar el riesgo de error o fraude en la consecución de los objetivos de información financiera de la Sociedad, más que para eliminarlo, y solamente pueden ofrecer una garantía relativa y no absoluta frente a declaraciones erróneas o pérdidas significativas.

El Consejo de Administración ha acordado con la Sociedad Gestora la puesta en práctica de procedimientos destinados a garantizar que todos los registros contables importantes se lleven de forma adecuada y estén disponibles en cualquier momento, incluida la elaboración de los informes anuales y semestrales. Los informes anuales y semestrales de la Sociedad requieren la aprobación del Consejo de Administración de la Sociedad, y deberán presentarse ante la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) y, en el caso de los informes anuales, ante el Registre de Commerce et des Sociétés (RCSL). Los estados financieros anuales obligatorios deben estar auditados por auditores independientes, quienes informarán al Consejo de Administración sobre sus hallazgos.

El Consejo se reunirá al menos cuatro veces al año y garantizará que la Sociedad mantenga altos estándares de integridad y control en el marco de sus operaciones y disponga de un gobierno corporativo adecuado, así como de los medios de control que requieran las disposiciones legales y normativas.

Informe de los Consejeros (continuación)

Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros

La información sobre las características medioambientales o sociales y el objetivo de inversión sostenible, según corresponda, está disponible en el Anexo III - Divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (no auditada).

Actividades durante el ejercicio

El Gestor de fondos de inversión alternativos cuenta con una política de remuneración tal como lo exige la Ley de 12 de julio de 2013 relativa a los gestores de fondos de inversión alternativos. Los detalles de las cantidades de remuneración figuran en el Anexo I - Información sobre GFIA (no auditada). También pueden obtenerse bajo petición y gratuitamente de la Sociedad Gestora.

Acontecimientos significativos durante el ejercicio

El **1 de noviembre de 2022**, HSBC Continental Europe cambió de dirección a:

HSBC Continental Europe, Luxembourg, 18, Boulevard de Kockelscheuer, L-1821 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.

Dirección anterior: 16, boulevard d'Avranches, 1160 Luxemburgo, Gran Ducado de Luxemburgo.

En el ejercicio cerrado el **30 de septiembre de 2023**, el Auditor independiente de la Sociedad cambió de PricewaterhouseCoopers Société cooperative a KPMG Audit S.à.r.l.

Sanciones a Ucrania/Rusia

La invasión de Ucrania por parte de Rusia, que comenzó el **24 de febrero de 2022**, ha aumentado la valoración, la liquidez y el riesgo de mercado de los valores emitidos por Ucrania, Bielorrusia y Rusia, así como, en cierta medida, la mayoría de los mercados mundiales. A la fecha del presente informe, la resolución de este conflicto y el posible impacto sobre los fondos siguen siendo inciertos. Actualmente, el Consejo sigue de cerca la situación con respecto a todos los valores mantenidos en nuestros fondos.

El Consejo de Administración

Schroder Alternative Solutions

30 de septiembre de 2023

La información incluida en este informe es histórica y no es necesariamente indicativa de rentabilidades futuras.

Informe de la Gestora de inversiones

Análisis económico

Durante el periodo de 12 meses analizado, los inversores se centraron principalmente en el aumento de la inflación y en las políticas de los principales bancos centrales en respuesta a la coyuntura imperante. Los temores de que la subida de los tipos de interés pudiera conducir a una recesión iban en aumento.

En Europa, la guerra en Ucrania fue otro factor negativo; de hecho, en el invierno de 2022, la preocupación aumentó ante la posibilidad de que la región pudiera sufrir una escasez de gas. Los confinamientos relativos a la COVID-19 en China también afectaron a la actividad económica y a la rentabilidad del mercado bursátil a finales de 2022.

En el Reino Unido, el inicio del periodo se caracterizó por la volatilidad marcada por el Gobierno de Liz Truss, quien fue nombrada primera ministra en septiembre de 2022. El nuevo Gobierno anunció un paquete fiscal que no tuvo buena acogida en los mercados. Los rendimientos de los bonos británicos se dispararon y la libra esterlina cayó hasta un mínimo histórico frente al dólar estadounidense. Sin embargo, los mercados se estabilizaron después de que Liz Truss dimitiera en octubre de 2022 y se formara un nuevo Gobierno con Rishi Sunak a la cabeza.

El panorama de los mercados tomó un cariz más positivo a principios de 2023. En general, el crecimiento económico mundial fue resiliente, a pesar de las nuevas subidas de los tipos de interés aplicadas por los principales bancos centrales. En Europa, el aumento de las temperaturas limitó el impacto de los altos precios del gas.

La decisión de China de abandonar sus estrictas medidas de confinamiento a finales de 2022 también dio lugar a un repunte tanto en la movilidad como en la actividad económica. No obstante, a medida que avanzaba 2023, los datos procedentes de China mostraron que la recuperación económica era más débil de lo que muchos esperaban y que el sector inmobiliario se encontraba sometido a presión.

La volatilidad aumentó en marzo de 2023, cuando varios bancos regionales de EE. UU., incluido Silicon Valley Bank, quebraron por falta de liquidez. En Europa, a esta crisis bancaria le siguió la adquisición de Credit Suisse por parte de UBS.

La incertidumbre aumentó ante la preocupación de que EE. UU. incumpliera su techo de deuda, pero a principios de junio de 2023 se llegó a un acuerdo para ampliarlo.

Hacia el final del periodo, la inflación disminuyó en las principales economías. Sin embargo, la resiliencia del crecimiento aumentó los temores de que esto supusiera una prolongación del ciclo de subidas de los tipos de interés.

Revisión y perspectivas del mercado de renta variable del Reino Unido

Los valores de renta variable del Reino Unido mejoraron a lo largo del periodo. El FTSE All-Shares registró una rentabilidad del 13,8% en libras esterlinas (fuente: DataStream). Las ganancias obtenidas en la primera parte del periodo se vieron favorecidas por la salida del país de la crisis que atravesó en septiembre, tras el breve mandato de Liz Truss como primera ministra. Muchas de las políticas anunciadas en el notorio «minipresupuesto» de septiembre se revirtieron, y el nuevo canciller, Jeremy Hunt, utilizó la declaración presupuestaria de otoño presentada en el mes de noviembre para proclamar que el país reduciría el gasto en el futuro.

Las áreas económicamente sensibles obtuvieron mejores resultados. Este comportamiento vino acompañado de la esperanza de que los bancos centrales pudieran adoptar una postura que les permitiera recortar los tipos de interés a finales de 2023, si bien esa posibilidad fue perdiendo fuerza a medida que avanzaba el periodo. El sector industrial registró un rendimiento superior, así como el sector de consumo discrecional. Por su parte, este último reflejó una recuperación muy sólida en muchas áreas centradas en el mercado nacional. El sector energético también mostró un buen comportamiento, y los precios del petróleo subieron hacia el final del periodo, ya que algunos países exportadores recortaron su producción.

Los datos económicos del Office for National Statistics, el instituto nacional de estadística del Reino Unido, revelaron que la economía del país creció un 0,2% en el segundo trimestre, con lo que se superaron las expectativas de crecimiento cero del consenso. Aunque se trata de una tasa de crecimiento baja en comparación con los datos históricos, demuestra que la economía ha resistido mejor de lo esperado.

El Banco de Inglaterra desaceleró el ritmo de subidas de tipos, que se situaron en el 5,25% al final del periodo analizado. Sin embargo, la resiliencia de la economía indica que podría ser necesario endurecer aún más las políticas monetarias para frenar la demanda interna y aliviar las presiones inflacionarias del país.

El equipo de economistas de Schroders opina que los tipos de interés británicos podrían alcanzar un máximo del 6,0% antes de volver bajar en 2024. En cuanto al PIB del Reino Unido, se prevé un crecimiento del 0,6% para 2023 y del 0,3% para 2024.

Revisión y perspectivas del mercado de materias primas

Las materias primas, con arreglo a las mediciones del índice S&P GSCI, arrojaron una rentabilidad del 10,9% (rendimiento total, FactSet, en dólares estadounidenses) para los doce meses analizados. La ganadería y la energía fueron los subcomponentes con mejor comportamiento, mientras que la agricultura fue el que obtuvo peores resultados. Los precios del trigo cayeron a medida que los cultivos ucranianos se reincorporaban a los mercados internacionales. En el sector de la energía, los recortes de producción anunciados por algunos países exportadores a finales del periodo propiciaron la subida de los precios del petróleo.

Los recortes en el suministro de Arabia Saudí y Rusia siguen repercutiendo en el mercado, pero su impacto ya se ha descontado en gran medida, y las perspectivas para 2024 apuntan a un crecimiento más moderado de la demanda. A pesar de ello, el sector energético se está diversificando, especialmente en el contexto de tensión geopolítica. En el caso de los metales industriales, la oferta sigue siendo escasa. No obstante, dadas las perspectivas de crecimiento moderado, aún no está claro dónde podría originarse un aumento de la demanda.

Informe de auditoría



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

Tel.: +352 22 51 51 1
Fax: +352 22 51 71
Correo electrónico: info@kpmg.lu
Sitio web: www.kpmg.lu

Para los Partícipes de
Schroder Alternative Solutions
5, rue Höhenhof,
1736 Senningerberg
Gran Ducado de Luxemburgo

INFORME DEL «RÉVISEUR D'ENTREPRISES AGRÉÉ»

Informe sobre la auditoría de los estados financieros

Opinión

Hemos auditado los estados financieros de Schroder Alternative Solutions (el «Fondo») y de cada uno de sus subfondos, que incluyen el Balance consolidado y el Apéndice de inversiones a 30 de septiembre de 2023, y la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias, y Estado de variación patrimonial correspondientes al ejercicio cerrado en dicha fecha, junto con notas explicativas a los estados financieros, así como un resumen de las políticas contables de relevancia.

En nuestra opinión, los estados financieros adjuntos reflejan fielmente la situación financiera de Schroder Alternative Solutions y de cada uno de sus subfondos a 30 de septiembre de 2023, así como los resultados de sus operaciones y las variaciones de su patrimonio durante el ejercicio cerrado en la fecha susodicha, de conformidad con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a la elaboración y la presentación de los estados financieros.

Fundamentos de nuestra opinión

Llevamos a cabo nuestra auditoría en virtud de la Ley de 23 de julio de 2016 relativa a la profesión de auditoría («Ley de 23 de julio de 2016») y de las Normas internacionales de auditoría (ISA, por sus siglas en inglés) adoptadas en Luxemburgo por la Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF). Nuestras responsabilidades según la Ley de 23 de julio de 2016 y las ISA adoptadas en Luxemburgo por la CSSF se describen con más detalle en la sección de «Responsabilidades del “réviseur d'entreprises agréé” en materia de auditoría de los estados financieros» de nuestro informe. Asimismo, somos independientes del Fondo de acuerdo con el Código Internacional de Ética para Profesionales de la Contabilidad (código IESBA, por sus siglas en inglés), así como las Normas Internacionales de Independencia, del Consejo de Normas Internacionales de Ética para Contadores adoptados en Luxemburgo por la CSSF, junto con las otras normas éticas relevantes para la auditoría de los estados financieros. Además, hemos cumplido nuestras responsabilidades éticas en virtud de estas normas éticas. A nuestro juicio, los elementos probatorios recabados son suficientes y adecuados para fundamentar nuestra opinión.

Informe de auditoría (continuación)



Información adicional

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la información adicional. En esta información adicional se declara la información contenida en el informe anual, pero no se incluyen los estados financieros ni nuestro informe del «réviseur d'entreprises agréé» al respecto.

Nuestra opinión acerca de los estados financieros no cubre la información adicional y no expresamos ninguna conclusión de fiabilidad al respecto.

En relación con nuestra auditoría de los estados financieros, nuestra obligación es leer la información adicional y, al hacerlo, evaluar si la información adicional presenta incoherencias importantes con los estados financieros o nuestros conocimientos adquiridos durante la auditoría, o si contiene otros errores sustanciales. Si, en función del trabajo que realicemos, llegamos a la conclusión de que esta información adicional incluye un error sustancial, estamos obligados a comunicarlo. No tenemos nada que declarar a tal efecto.

Responsabilidades del Consejo de Administración del Fondo con respecto a los estados financieros

El Consejo de Administración del Fondo es responsable de la elaboración y la correcta presentación de los estados financieros de acuerdo con los requisitos legales y normativos de Luxemburgo relativos a la elaboración y la presentación de los estados financieros, y de todos los controles internos que el Consejo de Administración del Fondo determine necesarios para la elaboración de estados financieros que carezcan de anomalías sustanciales, ya sea debido a fraude o error.

Al elaborar los estados financieros, el Consejo de Administración del Fondo es responsable de evaluar la capacidad del Fondo y de cada uno de sus subfondos para seguir siendo una empresa en funcionamiento y comunicará, si corresponde, los problemas para seguir siendo una empresa en funcionamiento y utilizar los principios contables de empresa en funcionamiento, a menos que el Consejo de Administración del Fondo tenga la intención de liquidar el Fondo o cualquiera de sus subfondos o cesar sus operaciones, o no tenga otra alternativa.

Responsabilidades del «réviseur d'entreprises agréé» en materia de auditoría de los estados financieros

Los objetivos de nuestra auditoría son obtener garantías razonables acerca de si los estados financieros en su conjunto están libres de errores sustanciales, ya sea debido a fraude o a error, y emitir un informe del «réviseur d'entreprises agréé» que incluya nuestra opinión. Una garantía razonable representa un nivel elevado de garantía, aunque no garantiza que una auditoría que se lleve a cabo con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y a las Normas ISA adoptadas en Luxemburgo por la CSSF vaya a detectar siempre un error sustancial en caso de haberlo. Los errores pueden deberse a fraude o a equivocación y se consideran sustanciales si, de forma individual o en su conjunto, se espera que puedan influir de manera razonable en las decisiones financieras adoptadas por los usuarios sobre la base de estos estados financieros.

Informe de auditoría (continuación)



Con arreglo a la Ley de 23 de julio de 2016 y a las Normas ISA adoptadas en Luxemburgo por la CSSF, y como parte de la auditoría, ejercitamos nuestro juicio profesional y mantenemos el escepticismo profesional durante la auditoría. Asimismo:

- identificamos y evaluamos el riesgo de errores sustanciales en los estados financieros, independientemente de si se deben a un fraude o a una equivocación; diseñamos y aplicamos procedimientos para responder a estos riesgos, y obtenemos pruebas de auditorías suficientes y adecuadas para expresar nuestra opinión. El riesgo de no detectar un error sustancial que se deba a fraude es superior al de no detectar un error que se deba a una equivocación, ya que el fraude puede implicar colusión, falsificación, omisión deliberada, información falsa o la invalidación de los controles internos;
- adquirimos conocimientos sobre el control interno en la auditoría para diseñar procedimientos de auditoría adaptados a las circunstancias, pero no con la finalidad de expresar una opinión acerca de la eficacia del control interno del Fondo;
- evaluamos la adecuación de las políticas contables utilizadas y el sentido común de los cálculos de contabilidad y disposiciones al respecto del Consejo de Administración del Fondo;
- determinamos la adecuación de cómo el Consejo de Administración del Fondo evalúa los aspectos contables relacionados con el principio de empresa en funcionamiento y, en función de las pruebas de auditoría que se obtengan, identificamos si existe una incertidumbre con respecto a los acontecimientos o las situaciones que podrían poner en duda la capacidad del Fondo o de cualquiera de sus subfondos de seguir en funcionamiento. Si llegamos a la conclusión de que existe considerable incertidumbre, debemos incluir en nuestro informe del «réviseur d'entreprises agréé» las disposiciones pertinentes en los estados financieros o, si dichas disposiciones no son adecuadas, modificar nuestra opinión. Nuestras conclusiones se basan en las pruebas de auditoría obtenidas hasta la fecha de nuestro informe del «réviseur d'entreprises agréé». Sin embargo, es posible que los eventos y condiciones del futuro impidan que el Fondo o cualquiera de sus subfondos siga en funcionamiento;
- evaluamos la presentación general, la estructura y el contenido de los estados financieros, incluidas sus disposiciones, y determinamos si los estados financieros describen las transacciones y los acontecimientos subyacentes de una forma que permita una presentación justa.

Nos comunicamos con los encargados de la gobernanza en lo relativo, entre otros asuntos, al alcance y a los plazos previstos de la auditoría, así como a las conclusiones significativas de la auditoría, que incluyen las deficiencias relevantes en los controles internos identificadas durante nuestra auditoría.

Luxemburgo, 26 de enero de 2024

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

Ravi Beegun
Partner

Información estadística a 30 de septiembre de 2023

	Participaciones en circulación a 30 de septiembre de 2023	VL por participación a 30 de septiembre de 2023	VL por participación a 30 de septiembre de 2022	VL por participación a 30 de septiembre de 2021
Schroder AS Commodity Fund				
Clase A Acum.	1.336.067	86,0993	90,7334	79,9267
Clase A Acum. CAD Cubierta	4.341	64,0054	68,1851	60,2879
Clase A Acum. CHF Cubierta	47.165	40,9133	45,1293	40,4563
Clase A Acum. EUR Cubierta	79.658	64,7722	70,2395	62,7937
Clase A Acum. GBP Cubierta	5.319	66,2067	70,7004	62,7001
Clase A Acum. SGD Cubierta	4.440.480	5,5517	5,9438	5,2389
Clase A Dist.	22.814	82,5074	88,9147	78,3253
Clase A Dist. GBP Cubierta	6.291	63,2238	69,0459	61,2805
Clase C Acum.	574.013	96,4314	101,0666	88,5344
Clase C Acum. CAD Cubierta	100	71,3368	75,7865	66,6393
Clase C Acum. CHF Cubierta	30.256	45,1814	49,5668	44,1849
Clase C Acum. EUR Cubierta	123.347	72,9123	78,6529	69,9276
Clase C Acum. GBP Cubierta	12.513	74,1775	78,7793	69,4609
Clase C Dist.	21.136	91,9523	99,1048	86,8223
Clase C Dist. GBP Cubierta	5.680	69,5020	75,9163	66,9360
Clase D Acum.	76.546	73,2480	77,9642	69,3673
Clase I Acum.	1.060.678	126,1153	130,5189	112,9053
Clase I Acum. CAD Cubierta	100	90,4173	94,5438	82,0332
Clase I Acum. EUR Cubierta	508.570	94,8146	100,9551	88,6042
Clase I Acum. GBP Cubierta	7.085	93,4607	98,0036	85,3382
Clase I Acum. JPY Cubierta	125	7.871,8373	8.613,7221	7.531,5701
Clase I Dist.	12	115,1208	124,1118	107,8603
Clase J Dist.	17	59,4958	64,1606	55,7638
Total Patrimonio neto en USD		404.983.631	618.319.100	690.937.587
Schroder AS Commodity Total Return Fund				
Clase A Acum.	7.159	131,3916	142,7226	127,1466
Clase A Acum. EUR Cubierta	292	114,0427	127,3751	114,1022
Clase A Acum. GBP Cubierta	114	83,9376	92,2676	83,5421
Clase C Acum.	11.494	138,6551	149,3663	132,7436
Clase C Acum. EUR Cubierta	400	120,8072	133,8481	118,7782
Clase C Acum. GBP Cubierta	114	90,6004	98,7886	86,8718
Clase E Acum. EUR Cubierta	100	123,8301	136,8684	121,0325
Clase E Acum. GBP Cubierta	51.681	92,8159	100,8190	88,8863
Clase I Acum.	736.405	155,8589	166,3585	143,4979
Clase I Acum. EUR Cubierta	2.717	133,2758	146,1991	127,8271
Clase I Acum. GBP Cubierta	6.250	100,1982	108,1912	93,8316
Total Patrimonio neto en USD		124.465.885	37.831.974	33.055.708

El Valor liquidativo por Participación de cada clase de participaciones se expresa en la divisa de la misma.

Balance consolidado a 30 de septiembre de 2023

	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Commodity Total Return Fund USD	Consolidado USD
ACTIVOS			
Inversiones en valores al coste	372.700.703	115.406.026	488.106.729
Plusvalía/(minusvalía) latente	4.122.219	(15.376)	4.106.843
Inversiones en valores a valor de mercado	376.822.922	115.390.650	492.213.572
Efectivo en bancos y corredores	30.952.988	8.977.036	39.930.024
Garantías por cobrar	415.111	30.932	446.043
Cuentas por cobrar de suscripciones	10.028	-	10.028
Reclamaciones de impuestos por cobrar	7.323	-	7.323
Plusvalía latente sobre contratos de futuros financieros	8.410.054	2.368.486	10.778.540
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	32.304	4.481	36.785
Otros activos	766	-	766
TOTAL ACTIVOS	416.651.496	126.771.585	543.423.081
PASIVOS			
Cuentas por pagar en reembolsos	132.654	-	132.654
Distribuciones de dividendos por pagar	121.781	-	121.781
Comisiones de gestión por pagar	236.324	4.073	240.397
Comisiones de rentabilidad por pagar	-	936	936
Minusvalía latente sobre contratos de futuros financieros	10.343.516	2.179.659	12.523.175
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo	345.942	3.213	349.155
Otros pasivos	487.648	117.819	605.467
TOTAL PASIVOS	11.667.865	2.305.700	13.973.565
TOTAL PATRIMONIO NETO	404.983.631	124.465.885	529.449.516

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias, y Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023

	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Commodity Total Return Fund USD	Consolidado USD
PATRIMONIO NETO AL INICIO DEL EJERCICIO	618.319.100	37.831.974	656.151.074
INGRESOS			
Ingresos por dividendos, netos de impuestos de retención	58.053	–	58.053
Ingresos por intereses de las inversiones, netos de impuestos de retención	17.739.761	3.805.912	21.545.673
Intereses bancarios	1.719.298	288.084	2.007.382
TOTAL INGRESOS	19.517.112	4.093.996	23.611.108
GASTOS			
Comisiones de gestión	3.537.151	90.584	3.627.735
Comisiones de rentabilidad	–	936	936
Comisiones de administración	699.874	73.439	773.313
Taxe d'abonnement	138.068	16.337	154.405
Comisiones del Depositario	49.361	6.669	56.030
Comisiones de distribución	71.290	–	71.290
Gastos bancarios y otros gastos por intereses	210	–	210
Gastos de explotación	386.324	54.717	441.041
TOTAL GASTOS	4.882.278	242.682	5.124.960
INGRESOS/(PÉRDIDAS) NETOS DE INVERSIÓN	14.634.834	3.851.314	18.486.148
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada en:			
Venta de inversiones [#]	789.333	(19.893)	769.440
Contratos de futuros financieros [#]	(66.904.326)	(8.272.281)	(75.176.607)
Contratos de divisas a plazo [#]	5.591.444	867.168	6.458.612
Cambio de divisas	22.984	5.573	28.557
PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) NETA MATERIALIZADA DURANTE EL EJERCICIO	(60.500.565)	(7.419.433)	(67.919.998)
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente en:			
Inversiones [#]	(2.146.427)	(15.298)	(2.161.725)
Contratos de futuros financieros [#]	28.030.692	1.800.802	29.831.494
Contratos de divisas a plazo [#]	(25.156)	90.532	65.376
Cambio de divisas	812	18	830
VARIACIÓN NETA DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE DURANTE EL EJERCICIO	25.859.921	1.876.054	27.735.975
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS OPERACIONES	(20.005.810)	(1.692.065)	(21.697.875)
Suscripciones	57.961.757	104.523.425	162.485.182
Reembolsos	(251.169.617)	(16.197.449)	(267.367.066)
AUMENTO/(DISMINUCIÓN) DEL PATRIMONIO NETO COMO RESULTADO DE LAS VARIACIONES DEL CAPITAL SOCIAL	(193.207.860)	88.325.976	(104.881.884)
Distribución de dividendos	(121.799)	–	(121.799)
PATRIMONIO NETO AL CIERRE DEL EJERCICIO	404.983.631	124.465.885	529.449.516

[#] Consulte la tabla de Plusvalías/(minusvalías) materializadas y Variación de la plusvalía/(minusvalía) latente para la división.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias, y Estado de variación patrimonial del ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023 (continuación)

	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Commodity Total Return Fund USD	Consolidado USD
DIVISIÓN DE PLUSVALÍAS/(MINUSVALÍAS) MATERIALIZADAS			
Plusvalía materializada en:			
Inversiones	909.541	1.595	911.136
Contratos de futuros financieros	104.268.910	22.944.415	127.213.325
Contratos de divisas a plazo	19.379.216	2.343.475	21.722.691
Minusvalía materializada en:			
Inversiones	(120.208)	(21.488)	(141.696)
Contratos de futuros financieros	(171.173.236)	(31.216.696)	(202.389.932)
Contratos de divisas a plazo	(13.787.772)	(1.476.307)	(15.264.079)
Plusvalía/(minusvalía) neta materializada durante el ejercicio[^]	(60.523.549)	(7.425.006)	(67.948.555)
DIVISIÓN DE VARIACIÓN DE LA PLUSVALÍA/(MINUSVALÍA) LATENTE			
Variación de la plusvalía latente en:			
Inversiones	(1.751.689)	(623)	(1.752.312)
Contratos de futuros financieros	1.797.886	2.016.585	3.814.471
Contratos de divisas a plazo	6.021	4.324	10.345
Variación de la minusvalía latente en:			
Inversiones	(394.738)	(14.675)	(409.413)
Contratos de futuros financieros	26.232.806	(215.783)	26.017.023
Contratos de divisas a plazo	(31.177)	86.208	55.031
Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente durante el ejercicio⁺	25.859.109	1.876.036	27.735.145

[^] Los importes materializados presentados en la tabla representan la suma de las plusvalías y minusvalías materializadas netas a nivel de la inversión del ejercicio analizado.

⁺ La Variación de los importes latentes que se muestran en esta tabla representan la suma de la Variación neta de la plusvalía/(minusvalía) latente a nivel de la inversión para el ejercicio analizado.

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Apéndice de inversiones a 30 de septiembre de 2023

Schroder AS Commodity Fund

Cartera de inversiones

Inversiones	Divisa	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado USD	% de patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial				
Bonos				
Finanzas				
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
Total Bonos			74.025.404	18,28
Renta variable				
Materiales				
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
Total Renta variable			1.659.985	0,41
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial			75.685.389	18,69
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado				
Bonos				
Finanzas				
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
Total Bonos			283.385.122	69,98
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			283.385.122	69,98

Inversiones	Divisa	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado USD	% de patrimonio neto
Participaciones de OICVM autorizados u otros organismos de inversión colectiva				
Organismos de inversión colectiva - FIA				
Fondos de inversión				
Schroder AS Commodity Total Return Fund - Clase I Acum.	USD	114.318	17.752.411	4,38
			17.752.411	4,38
Total Organismos de inversión colectiva - FIA			17.752.411	4,38
Total Participaciones de OICVM autorizados u otros organismos de inversión colectiva			17.752.411	4,38
Total Inversiones			376.822.922	93,05
Efectivo			30.952.988	7,64
Otros activos/(pasivos)			(2.792.279)	(0,69)
Total Patrimonio neto			404.983.631	100,00

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Apéndice de inversiones a 30 de septiembre de 2023

Schroder AS Commodity Fund

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% de patrimonio neto
Cobertura de las clases de participaciones							
CAD	297.221	USD	220.916	31 de octubre de 2023	HSBC	485	-
GBP	2.871.730	USD	3.519.158	31 de octubre de 2023	HSBC	2.065	-
SGD	24.977.482	USD	18.327.130	31 de octubre de 2023	HSBC	26.949	0,01
USD	26.651	CHF	24.077	31 de octubre de 2023	HSBC	154	-
USD	482.869	EUR	452.562	31 de octubre de 2023	HSBC	2.651	-
USD	91	JPY	13.549	31 de octubre de 2023	HSBC	-	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo de clases de participaciones con cobertura del VL - Activos						32.304	0,01
Total Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo - Activos						32.304	0,01
Cobertura de las clases de participaciones							
CHF	3.337.486	USD	3.698.300	31 de octubre de 2023	HSBC	(25.334)	(0,01)
EUR	63.093.924	USD	67.265.694	31 de octubre de 2023	HSBC	(315.957)	(0,08)
JPY	988.348	USD	6.703	31 de octubre de 2023	HSBC	(45)	-
USD	4.481	CAD	6.047	31 de octubre de 2023	HSBC	(23)	-
USD	51.019	CHF	46.508	31 de octubre de 2023	HSBC	(165)	-
USD	912.966	EUR	862.708	31 de octubre de 2023	HSBC	(2.464)	-
USD	195.729	GBP	160.037	31 de octubre de 2023	HSBC	(503)	-
USD	410.137	SGD	560.116	31 de octubre de 2023	HSBC	(1.451)	-
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo de clases de participaciones con cobertura del VL - Pasivos						(345.942)	(0,09)
Total Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						(345.942)	(0,09)
Minusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						(313.638)	(0,08)

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Apéndice de inversiones a 30 de septiembre de 2023

Schroder AS Commodity Fund

Contratos de futuros financieros

Descripción de los valores	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Divisa	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% de patrimonio neto
Brent Crude Oil	30 de noviembre de 2023	375	USD	34.530.000	658.380	0,16
Corn	14 de diciembre de 2023	204	USD	4.975.050	13.759	-
Cotton No. 2	6 de diciembre de 2023	149	USD	6.623.050	452.800	0,11
LME Primary Aluminium	15 de noviembre de 2023	365	USD	21.297.750	1.201.315	0,30
LME Zinc	15 de noviembre de 2023	126	USD	8.309.700	543.083	0,14
Low Sulphur Gasoil	10 de noviembre de 2023	130	USD	12.665.250	1.327.700	0,33
NY Harbor ULSD	31 de octubre de 2023	68	USD	9.545.037	895.713	0,22
Soybean Meal	14 de diciembre de 2023	262	USD	10.162.980	381.889	0,10
Soybean Oil	14 de diciembre de 2023	318	USD	10.902.312	781.182	0,19
WTI Crude Oil	20 de octubre de 2023	219	USD	20.347.290	1.146.150	0,28
WTI Crude Oil	20 de noviembre de 2024	60	USD	4.749.000	842.893	0,21
WTI Crude Oil	20 de noviembre de 2025	166	USD	12.328.820	165.190	0,04
Total Plusvalía latente sobre contratos de futuros financieros - Activos					8.410.054	2,08
100 oz Gold	27 de diciembre de 2023	309	USD	58.416.450	(2.585.044)	(0,64)
Coffee 'C'	18 de diciembre de 2023	190	USD	10.398.937	(801.052)	(0,20)
Copper	27 de diciembre de 2023	176	USD	16.557.200	(6.750)	-
KC HRW Wheat	14 de diciembre de 2023	185	USD	6.361.688	(824.938)	(0,20)
Lean Hogs	14 de diciembre de 2023	241	USD	7.246.870	(30.210)	(0,01)
Live Cattle	29 de diciembre de 2023	54	USD	4.111.560	(69)	-
LME Nickel	15 de noviembre de 2023	53	USD	6.021.648	(153.526)	(0,04)
Natural Gas	27 de octubre de 2023	937	USD	26.994.970	(4.004.180)	(0,99)
RBOB Gasoline	31 de octubre de 2023	98	USD	10.156.642	(232.390)	(0,06)
Silver	27 de diciembre de 2023	133	USD	15.664.075	(51.311)	(0,01)
Sugar No. 11	29 de febrero de 2024	150	USD	4.525.920	(23.621)	(0,01)
Wheat	14 de diciembre de 2023	384	USD	11.179.200	(1.630.425)	(0,40)
Total Minusvalía latente sobre contratos de futuros financieros - Pasivos					(10.343.516)	(2,56)
Minusvalía latente neta sobre contratos de futuros financieros - Pasivos					(1.933.462)	(0,48)

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Apéndice de inversiones a 30 de septiembre de 2023

Schroder AS Commodity Total Return Fund

Cartera de inversiones

Inversiones	Divisa	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado USD	% de patrimonio neto	Inversiones	Divisa	Cantidad/ Valor nominal	Valor de mercado USD	% de patrimonio neto
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial					US Treasury Bill 0% 16/11/2023	USD	4.340.000	4.309.475	3,46
Bonos					US Treasury Bill 0% 21/11/2023	USD	2.540.000	2.520.144	2,02
Finanzas								89.473.884	71,89
US Treasury Bill 0% 05/10/2023	USD	16.110.000	16.095.924	12,93	Total Bonos			89.473.884	71,89
US Treasury Bill 0% 02/11/2023	USD	9.870.000	9.820.842	7,89	Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado			89.473.884	71,89
			25.916.766	20,82	Total Inversiones			115.390.650	92,71
Total Bonos			25.916.766	20,82	Efectivo			8.977.036	7,21
Total Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario admitidos a cotización en una bolsa de valores oficial					Otros activos/(pasivos)			98.199	0,08
			25.916.766	20,82	Total Patrimonio neto			124.465.885	100,00
Valores mobiliarios e instrumentos del mercado monetario negociados en otro mercado regulado									
Bonos									
Finanzas									
US Treasury Bill 0% 12/10/2023	USD	15.710.000	15.680.059	12,60					
US Treasury Bill 0% 17/10/2023	USD	8.480.000	8.457.619	6,80					
US Treasury Bill 0% 19/10/2023	USD	16.110.000	16.062.751	12,91					
US Treasury Bill 0% 26/10/2023	USD	9.800.000	9.761.330	7,84					
US Treasury Bill 0% 31/10/2023	USD	12.980.000	12.919.344	10,38					
US Treasury Bill 0% 07/11/2023	USD	9.640.000	9.584.857	7,70					
US Treasury Bill 0% 09/11/2023	USD	10.240.000	10.178.305	8,18					

Contratos de divisas a plazo

Divisa comprada	Cantidad comprada	Divisa vendida	Cantidad vendida	Fecha de vencimiento	Contraparte	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% de patrimonio neto
Cobertura de las clases de participaciones							
GBP	5.691.867	USD	6.975.090	31 de octubre de 2023	HSBC	4.096	-
USD	68.943	EUR	64.609	31 de octubre de 2023	HSBC	385	-
Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo de clases de participaciones con cobertura del VL - Activos						4.481	-
Total Plusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo - Activos						4.481	-
Cobertura de las clases de participaciones							
EUR	523.150	USD	557.741	31 de octubre de 2023	HSBC	(2.620)	-
USD	5.022	EUR	4.746	31 de octubre de 2023	HSBC	(14)	-
USD	340.058	GBP	277.806	31 de octubre de 2023	HSBC	(579)	-
Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo de clases de participaciones con cobertura del VL - Pasivos						(3.213)	-
Total Minusvalía latente sobre contratos de divisas a plazo - Pasivos						(3.213)	-
Plusvalía latente neta sobre contratos de divisas a plazo - Activos						1.268	-

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Apéndice de inversiones a 30 de septiembre de 2023

Schroder AS Commodity Total Return Fund

Contratos de futuros financieros

Descripción de los valores	Fecha de vencimiento	Número de contratos	Divisa	Exposición global USD	Plusvalía/ (minusvalía) latente USD	% de patrimonio neto
Brent Crude Oil	30 de noviembre de 2023	45	USD	4.143.600	79.380	0,06
Copper	27 de diciembre de 2023	28	USD	2.634.100	32.029	0,03
Cotton No. 2	6 de diciembre de 2023	54	USD	2.400.300	208.814	0,17
LME Nickel	15 de noviembre de 2023	11	USD	1.249.776	792	-
LME Primary Aluminium	15 de noviembre de 2023	107	USD	6.243.450	339.319	0,27
LME Zinc	15 de noviembre de 2023	28	USD	1.846.600	181.920	0,15
Low Sulphur Gasoil	10 de noviembre de 2023	45	USD	4.384.125	466.950	0,37
NY Harbor ULSD	31 de octubre de 2023	23	USD	3.228.469	307.625	0,25
RBOB Gasoline	30 de noviembre de 2023	32	USD	3.246.029	425.477	0,34
SGX Iron Ore	31 de octubre de 2023	(126)	USD	(1.507.590)	19.957	0,02
Silver	27 de diciembre de 2023	29	USD	3.415.475	11.844	0,01
Soybean	14 de marzo de 2024	(113)	USD	(7.521.563)	114.375	0,09
Soybean Oil	14 de diciembre de 2023	70	USD	2.399.880	5.887	-
WTI Crude Oil	20 de octubre de 2023	43	USD	3.995.130	61.641	0,05
WTI Crude Oil	20 de noviembre de 2023	28	USD	2.540.440	44.808	0,04
WTI Crude Oil	20 de noviembre de 2025	68	USD	5.050.360	67.668	0,05
Total Plusvalía latente sobre contratos de futuros financieros - Activos					2.368.486	1,90
100 oz Gold	27 de diciembre de 2023	75	USD	14.178.750	(498.985)	(0,40)
Coffee 'C'	18 de diciembre de 2023	65	USD	3.557.531	(293.800)	(0,24)
KC HRW Wheat	14 de diciembre de 2023	57	USD	1.960.087	(188.528)	(0,15)
Lean Hogs	14 de diciembre de 2023	70	USD	2.104.900	(8.820)	(0,01)
Natural Gas	27 de octubre de 2023	201	USD	5.790.810	(745.297)	(0,60)
RBOB Gasoline	31 de octubre de 2023	1	USD	103.639	(3.083)	-
SGX Iron Ore	29 de diciembre de 2023	(112)	USD	(1.286.320)	(23.557)	(0,02)
Soybean Meal	14 de diciembre de 2023	75	USD	2.909.250	(85.864)	(0,07)
Sugar No. 11	29 de febrero de 2024	(84)	USD	(2.534.515)	(50.850)	(0,04)
Wheat	14 de diciembre de 2023	99	USD	2.882.138	(280.875)	(0,22)
Total Minusvalía latente sobre contratos de futuros financieros - Pasivos					(2.179.659)	(1,75)
Plusvalía latente neta sobre contratos de futuros financieros - Activos					188.827	0,15

Las notas adjuntas forman parte integrante de los presentes estados financieros.

Notas a los estados financieros a 30 de septiembre de 2023

La Sociedad

Schroder Alternative Solutions es una sociedad de inversión de capital variable de tipo abierto con estructura paraguas y responsabilidad limitada que reúne los requisitos de un organismo de inversión colectiva (OIC) regulado por las disposiciones de la parte II de la Ley de Luxemburgo de 17 de diciembre de 2010, y sus posteriores modificaciones, relativa a los organismos de inversión colectiva (la «Ley de 2010»). La Sociedad se ha establecido para un periodo indeterminado y podrá emitir varias clases de participaciones más en cada subfondo. Los estados financieros se preparan según el principio de empresa en funcionamiento, de conformidad con las normativas luxemburguesas en relación con los organismos de inversión colectiva.

Clases de participaciones

Las clases de participaciones disponibles para la inversión en la fecha del informe se muestran a continuación:

Subfondos	Clases de participaciones
Schroder AS Commodity Fund	Clase A Acum.
	Clase A Acum. CAD Cubierta
	Clase A Acum. CHF Cubierta
	Clase A Acum. EUR Cubierta
	Clase A Acum. GBP Cubierta
	Clase A Acum. SGD Cubierta
	Clase A Dist.
	Clase A Dist. GBP Cubierta
	Clase C Acum.
	Clase C Acum. CAD Cubierta
	Clase C Acum. CHF Cubierta
	Clase C Acum. EUR Cubierta
	Clase C Acum. GBP Cubierta
	Clase C Dist.
	Clase C Dist. GBP Cubierta
	Clase D Acum.
	Clase I Acum.
	Clase I Acum. CAD Cubierta
	Clase I Acum. EUR Cubierta
	Clase I Acum. GBP Cubierta
	Clase I Acum. JPY Cubierta
	Clase I Dist.
	Clase J Dist.
Schroder AS Commodity Total Return Fund	Clase A Acum.
	Clase A Acum. EUR Cubierta
	Clase A Acum. GBP Cubierta
	Clase C Acum.
	Clase C Acum. EUR Cubierta
	Clase C Acum. GBP Cubierta
	Clase E Acum. EUR Cubierta
	Clase E Acum. GBP Cubierta
	Clase I Acum.
	Clase I Acum. EUR Cubierta
	Clase I Acum. GBP Cubierta

Notas a los estados financieros a 30 de septiembre de 2023 (continuación)

Comisiones de distribución

Clases de participaciones	Comisión de distribución
Participaciones A, C, E, I y J	Sin comisión de distribución
Participaciones D	Comisión de distribución del 1,00% anual del patrimonio neto de los Fondos

Comisiones de entrada

La Sociedad Gestora y los Distribuidores tienen derecho a una comisión de entrada, a la que se podrá renunciar por completo o en parte según el criterio de la Sociedad Gestora o el Distribuidor correspondiente. A continuación, se muestra la comisión de entrada atribuida a cada clase de participaciones:

	Comisión de entrada
Participaciones A*	Hasta el 5,00% del Valor liquidativo por participación
Participaciones C*	Hasta el 1,00% del Valor liquidativo por participación
Participaciones D, E, I y J	Ninguna

* No hay ninguna comisión de entrada para todas las clases de participaciones del Schroder AS Commodity Total Return Fund.

Importe de suscripción mínima, importe de suscripción adicional mínima e importe de participación mínima

Los importes de suscripción mínima, suscripción adicional mínima y participación mínima de cada clase se indican en la siguiente tabla. Los importes se expresan en la divisa de las clases correspondientes, aunque se acepta su contravalor aproximado en cualquier otra divisa libremente convertible. Los Consejeros se reservan el derecho de decidir la renuncia oportuna a los mínimos correspondientes.

Subfondos y clases de participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima
Schroder AS Commodity Fund			
Clase A Acum.	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Acum. CAD Cubierta	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Acum. CHF Cubierta	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Acum. EUR Cubierta	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Acum. GBP Cubierta	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Acum. SGD Cubierta	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Dist.	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Dist. GBP Cubierta	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase C Acum.	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase C Acum. CAD Cubierta	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase C Acum. CHF Cubierta	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase C Acum. EUR Cubierta	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase C Acum. GBP Cubierta	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase C Dist.	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase C Dist. GBP Cubierta	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase D Acum.	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase I Acum.	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Clase I Acum. CAD Cubierta	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Clase I Acum. EUR Cubierta	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Clase I Acum. GBP Cubierta	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Clase I Acum. JPY Cubierta	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Clase I Dist.	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Clase J Dist.	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Schroder AS Commodity Total Return Fund			
Clase A Acum.	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Acum. EUR Cubierta	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase A Acum. GBP Cubierta	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Clase C Acum.	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase C Acum. EUR Cubierta	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Clase C Acum. GBP Cubierta	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD

Notas a los estados financieros a 30 de septiembre de 2023 (continuación)

Importe de suscripción mínima, importe de suscripción adicional mínima e importe de participación mínima (continuación)

Subfondos y clases de participaciones	Suscripción inicial mínima	Suscripción adicional mínima	Participación mínima
Schroder AS Commodity Total Return Fund (continuación)			
Clase E Acum. EUR Cubierta	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD
Clase E Acum. GBP Cubierta	500.000 USD	250.000 USD	500.000 USD
Clase I Acum.	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Clase I Acum. EUR Cubierta	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Clase I Acum. GBP Cubierta	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD

Comisiones de reembolso

Clases de participaciones	Comisión de reembolso
Participaciones A, C, D*, E, I y J	Sin comisión de reembolso

Políticas contables

Resumen de las políticas contables más importantes

Los estados financieros se preparan y presentan de conformidad con los principios contables generalmente aceptados en Luxemburgo para los fondos de inversión en funcionamiento.

Valor liquidativo

Cálculo del Valor liquidativo por Participación

Para cada Clase, el Valor liquidativo («VL») por Participación se calculará cada Día de negociación, tomando como base la divisa de la clase pertinente. El cálculo se efectuará dividiendo el VL atribuible a cada clase, siendo este el valor proporcional de su activo menos su pasivo, entre el número de Participaciones de dicha clase que estén en circulación en ese momento. El importe resultante se redondea hasta el cuarto decimal más cercano. En el folleto informativo vigente podrá encontrar más detalles sobre las normas que se aplican a la hora de valorar el patrimonio total.

Los estados financieros se preparan sobre la base del último Valor liquidativo calculado durante el ejercicio (29 de septiembre de 2023 para todos los subfondos).

Valoración de los activos del Fondo

El valor de los valores, los instrumentos financieros derivados y los activos se calcula en la última fecha de cálculo de los precios. La base de dicho valor es el último precio disponible en el momento de la valoración de cada fondo en la bolsa o cualquier otro mercado regulado en que se negocien o estén admitidos a negociación los valores o los activos en cuestión. Cuando los valores u otros activos se hayan cotizado o negociado en varias bolsas o mercados regulados, los Consejeros deberán determinar el orden de prioridad en que deberá hacerse uso de dichas bolsas o mercados regulados con objeto de obtener las cotizaciones de los valores u otros activos.

Si un valor o instrumento derivado no se negocia o admite a cotización oficial en bolsa ni en ningún mercado regulado, o si se trata de valores o instrumentos derivados negociados o admitidos cuyo último precio disponible no refleja su verdadero valor, los Consejeros deberán actuar en función del precio de venta esperado, que se determinará con prudencia y de buena fe.

Por lo general, el cálculo del valor de los activos líquidos y los instrumentos del mercado monetario incluidos en Fondos de liquidez se realiza sobre la base del coste amortizado.

Todas las participaciones o acciones de un organismo de inversión colectiva abierto se valorarán al último Valor liquidativo disponible (o al precio de oferta para organismos de inversión colectiva con doble precio) ya sea estimado o definitivo, que se computa para tal participación o acción el mismo Día de negociación. En caso de que no se cumpla, se computará el último Valor liquidativo (o el precio de oferta para organismos de inversión colectiva con doble precio) antes del Día de negociación en el que se determina el Valor liquidativo de las participaciones de la Sociedad.

El valor del efectivo en caja o en depósito, de letras y pagarés a la vista y de las cuentas por cobrar, los gastos abonados por adelantado, los dividendos en efectivo e intereses declarados o devengados como se ha mencionado anteriormente, pero que todavía no se hayan recibido, se considerará el importe total de los mismos, a no ser que en cualquiera de estos casos sea poco probable el pago o la recepción de la totalidad del mismo, en cuyo caso su valor se determinará tras realizar el descuento que la Sociedad considere adecuado para reflejar su valor real. El cálculo del valor de los instrumentos del mercado monetario se realiza sobre la base del coste amortizado.

Todos los activos o pasivos en divisas distintas a la divisa base de los Fondos se convierten utilizando el correspondiente tipo de cambio al contado que proporcione un banco u otra entidad financiera responsable.

Los estados financieros de cada subfondo se presentan en la divisa base del mismo. El total consolidado en USD se calcula utilizando el tipo de cambio pertinente el último día hábil del ejercicio analizado.

Plusvalías y minusvalías materializadas sobre las ventas de inversiones en valores

Las plusvalías y minusvalías materializadas sobre las ventas de inversiones en valores se establecen mediante el coste medio e incluyen los costes de transacción.

* El Distribuidor podrá deducir algunos gastos, como, por ejemplo, gastos de reembolso o de administración, del producto del reembolso, tal y como lo acuerden de manera independiente los partícipes y el Distribuidor. Se recomienda a los partícipes que consulten los detalles del acuerdo con sus Distribuidores correspondientes.

Notas a los estados financieros a 30 de septiembre de 2023 (continuación)

Ingresos

Los dividendos se anotan como ingresos en su fecha exdividendo. Los ingresos por intereses se devengan diariamente e incluyen la amortización de primas y la acumulación de descuentos, cuando corresponda. Los intereses bancarios se abonan a los fondos en el momento de su recepción.

Contratos de divisas a plazo

Los contratos de divisas a plazo existentes se valoran al último precio disponible el día de cálculo del Valor liquidativo sobre la base del tipo de cambio a plazo aplicable al vencimiento de los contratos. La plusvalía/(minusvalía) latente se muestra en el Balance consolidado en el epígrafe «Plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de divisas a plazo».

Contratos de futuros

Los contratos de futuros se valoraron al último precio disponible el 29 de septiembre de 2023. La plusvalía/(minusvalía) latente se muestra en el Balance consolidado en el epígrafe «Plusvalía/(minusvalía) latente sobre contratos de futuros financieros».

Comisiones y gastos

Comisiones del Depositario y de administración

El Depositario y el Administrador de los Subfondos tienen derecho a recibir comisiones por los servicios relacionados proporcionados de conformidad con las prácticas comunes de Luxemburgo, pagaderas mensualmente con cargo al patrimonio neto del Subfondo.

Honorarios de los Consejeros

Cada uno de los siguientes consejeros ha recibido la remuneración indicada a continuación durante el ejercicio analizado: Richard Mountford recibió 18.433 EUR. Eric Bertrand y Bernard Herman recibieron 17.646 EUR cada uno. Marie-Jeanne Chevrement-Lorenzini recibió 20.167 EUR. Hugh Mullan recibió 16.000 EUR.

Los demás consejeros han renunciado a su remuneración.

Comisiones de gestión

Las Gestoras de inversiones tienen derecho a recibir por sus servicios unas comisiones de gestión que se calcularán y acumularán diariamente sobre la base del Valor liquidativo de los Subfondos, y que se abonarán mensualmente. Las comisiones actuales pagaderas a 30 de septiembre de 2023, que varían en función del Subfondo y de la clase de participaciones, se reflejan en la tabla de la página 27.

Gastos de explotación

Los Subfondos pagan otros Gastos de explotación en los que se incurra en el funcionamiento de la Sociedad, que se componen de comisiones legales y que son principalmente honorarios de auditoría, legales y de publicación. Consulte el epígrafe «Gastos de explotación» que se muestra en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias y Estado de variación patrimonial.

Comisiones de rentabilidad

De conformidad con las disposiciones del folleto informativo vigente, la Gestora de inversiones tiene derecho a recibir comisiones de rentabilidad además de comisiones de gestión, como se indica a continuación:

Subfondos	Gestora de inversiones	Metodología de la comisión de rentabilidad*	Clases de participaciones
Schroder AS Commodity Fund	Schroder Investment Management Limited	10% (el multiplicador) de la rentabilidad superior absoluta sobre una Cota máxima según la metodología del apartado 3.1, subsección «Comisiones de rentabilidad» (C) del folleto informativo.	Todas las clases de participaciones excepto las clases I y J.
Schroder AS Commodity Total Return Fund	Schroder Investment Management Limited	10% (el multiplicador) de la rentabilidad superior absoluta sobre una Cota máxima según la metodología del apartado 3.1, subsección «Comisiones de rentabilidad» (C) del folleto informativo.	Todas las clases de participaciones excepto la clase I.

Las cantidades efectivas pagaderas correspondientes al ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023, que varían en función del Subfondo y de la clase de participaciones, se reflejan en la tabla de la página 28.

Fiscalidad

La Sociedad no está sujeta a ningún impuesto sobre la renta ni sobre las plusvalías en Luxemburgo. El único impuesto al que está sujeta la Sociedad en Luxemburgo es la denominada «taxe d'abonnement», cuyo tipo es del 0,05% anual sobre la base del Valor liquidativo de cada Fondo al final del correspondiente trimestre, y que se calcula y abona trimestralmente. En lo que respecta a las participaciones I, J y X, que atañen únicamente a inversores institucionales, el impuesto aplicado es del 0,01% anual.

* Para obtener más información, remítase al apartado 3.1, subsección «Comisiones de rentabilidad», del Folleto informativo.

Notas a los estados financieros a 30 de septiembre de 2023 (continuación)

Reinversión de garantías en efectivo

Con el propósito de mitigar el riesgo de contraparte, los Subfondos que realicen operaciones de cobertura de divisas vinculadas con clases de participaciones cubiertas abonarán o recibirán de la contraparte garantías en efectivo con una periodicidad diaria, lo que les permitirá reducir su exposición durante la vigencia del contrato a plazo.

La Gestora de inversiones podrá reinvertir las garantías en efectivo recibidas de la contraparte en relación con la cobertura de divisas, de conformidad con los objetivos de inversión del Fondo. Las garantías por cobrar o pagar al vencimiento de los contratos a plazo se indican en el Balance como «Garantías por cobrar/pagar».

Información sobre los costes de transacción

Los costes de operación son los impuestos y las comisiones de agentes relacionados con la compra y la venta de valores mobiliarios. Los costes de transacción del depositario no están incluidos en esta tabla. Consulte el epígrafe «Comisiones del Depositario» que figura en la Cuenta consolidada de pérdidas y ganancias, y Estado de variación patrimonial, que incluye los costes de transacción de depósito que representan los cargos de tipo fijo por mercado cobrados por el depositario por el servicio de las transacciones de cartera. Los Subfondos de renta fija generalmente muestran la cifra cero, dado que las comisiones de agentes se incluyen en el diferencial, el cual se excluye del cálculo en virtud del Anexo I, Apéndice B, Capítulo V de la Directiva 2009/65/CE del Parlamento Europeo. La plusvalía/minusvalía neta materializada sobre contratos de futuros financieros incluye los costes de transacción. Los costes de transacción correspondientes al ejercicio analizado son los siguientes:

Subfondos	Divisa de los Subfondos	Total Costes de transacción
Schroder AS Commodity Fund	USD	2.471
Schroder AS Commodity Total Return Fund	USD	-

Cambios en los Fondos

En el domicilio social de la Sociedad puede obtenerse gratuitamente, previa solicitud, una lista que especifica las compras y ventas totales de cada subfondo realizadas durante el ejercicio analizado.

Inversiones cruzadas entre Subfondos

A fecha de 30 de septiembre de 2023, la cantidad total de inversiones cruzadas entre Subfondos ascendía a 17.752.411 USD. En consecuencia, el Valor liquidativo total consolidado al final del ejercicio, sin tener en cuenta las inversiones cruzadas entre Subfondos, alcanzaba 511.697.105 USD. Los detalles sobre las inversiones cruzadas entre Subfondos se dan a conocer en la siguiente tabla:

Inversión	Divisa de los Subfondos	Valor de mercado	% de patrimonio neto
Schroder AS Commodity Fund			
Schroder AS Commodity Total Return Fund - Clase I Acum.	USD	17.752.411	4,38
	USD	17.752.411	4,38

Hechos posteriores

A la fecha de aprobación de los Estados financieros, no se produjeron hechos posteriores significativos.

Notas a los estados financieros correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023 (continuación)

Comisión de gestión

Subfondos y clases de participaciones	Tasa de comisiones de gestión
Schroder AS Commodity Fund	
Clase A Acum.	1,50%
Clase A Acum. CAD Cubierta	1,50%
Clase A Acum. CHF Cubierta	1,50%
Clase A Acum. EUR Cubierta	1,50%
Clase A Acum. GBP Cubierta	1,50%
Clase A Acum. SGD Cubierta	1,50%
Clase A Dist.	1,50%
Clase A Dist. GBP Cubierta	1,50%
Clase C Acum.	1,00%
Clase C Acum. CAD Cubierta	1,00%
Clase C Acum. CHF Cubierta	1,00%
Clase C Acum. EUR Cubierta	1,00%
Clase C Acum. GBP Cubierta	1,00%
Clase C Dist.	1,00%
Clase C Dist. GBP Cubierta	1,00%
Clase D Acum.	1,50%
Schroder AS Commodity Total Return Fund	
Clase A Acum.	1,50%
Clase A Acum. EUR Cubierta	1,50%
Clase A Acum. GBP Cubierta	1,50%
Clase C Acum.	0,75%
Clase C Acum. EUR Cubierta	0,75%
Clase C Acum. GBP Cubierta	0,75%
Clase E Acum. EUR Cubierta	0,38%
Clase E Acum. GBP Cubierta	0,38%

Notas a los estados financieros correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023 (continuación)

Comisión de rentabilidad

Subfondos y clases de participaciones	Divisa del Subfondo	Comisión de rentabilidad	Porcentaje de patrimonio neto medio
Schroder AS Commodity Fund			
Clase A Acum.	USD	0,00	0,00%
Clase A Acum. CAD Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase A Acum. CHF Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase A Acum. EUR Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase A Acum. GBP Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase A Acum. SGD Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase A Dist.	USD	0,00	0,00%
Clase A Dist. GBP Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase C Acum.	USD	0,00	0,00%
Clase C Acum. CAD Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase C Acum. CHF Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase C Acum. EUR Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase C Acum. GBP Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase C Dist.	USD	0,00	0,00%
Clase C Dist. GBP Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase D Acum.	USD	0,00	0,00%
Clase I Acum.	USD	n/a [#]	n/a [#]
Clase I Acum. CAD Cubierta	USD	n/a [#]	n/a [#]
Clase I Acum. EUR Cubierta	USD	n/a [#]	n/a [#]
Clase I Acum. GBP Cubierta	USD	n/a [#]	n/a [#]
Clase I Acum. JPY Cubierta	USD	n/a [#]	n/a [#]
Clase I Dist.	USD	n/a [#]	n/a [#]
Clase J Dist.	USD	n/a [#]	n/a [#]
Schroder AS Commodity Total Return Fund			
Clase A Acum.	USD	0,00	0,00%
Clase A Acum. EUR Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase A Acum. GBP Cubierta	USD	74	0,14%
Clase C Acum.	USD	517	0,01%
Clase C Acum. EUR Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase C Acum. GBP Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase E Acum. EUR Cubierta	USD	0,00	0,00%
Clase E Acum. GBP Cubierta	USD	345	0,00%
Clase I Acum.	USD	n/a [#]	n/a [#]
Clase I Acum. EUR Cubierta	USD	n/a [#]	n/a [#]
Clase I Acum. GBP Cubierta	USD	n/a [#]	n/a [#]

«n/a»: No se aplica ninguna comisión de rentabilidad a la Clase de participaciones.

Ratio de gastos totales («TER»)* correspondiente al ejercicio cerrado a 30 de septiembre de 2023

Subfondos y clases de participaciones	TER
Schroder AS Commodity Fund	
Clase A Acum.	1,92%
Clase A Acum. CAD Cubierta	1,95%
Clase A Acum. CHF Cubierta	1,95%
Clase A Acum. EUR Cubierta	1,95%
Clase A Acum. GBP Cubierta	1,94%
Clase A Acum. SGD Cubierta	1,95%
Clase A Dist.	1,92%
Clase A Dist. GBP Cubierta	1,95%
Clase C Acum.	1,37%
Clase C Acum. CAD Cubierta	1,66%
Clase C Acum. CHF Cubierta	1,40%
Clase C Acum. EUR Cubierta	1,40%
Clase C Acum. GBP Cubierta	1,40%
Clase C Dist.	1,37%
Clase C Dist. GBP Cubierta	1,40%
Clase D Acum.	2,91%
Clase I Acum.	0,10%
Clase I Acum. CAD Cubierta	0,08%
Clase I Acum. EUR Cubierta	0,11%
Clase I Acum. GBP Cubierta	0,11%
Clase I Acum. JPY Cubierta	0,23%
Clase I Dist.	0,03%
Clase J Dist.	0,02%
Schroder AS Commodity Total Return Fund	
Clase A Acum.	1,91%
Clase A Acum. EUR Cubierta	1,95%
Clase A Acum. GBP Cubierta	1,94%
Clase C Acum.	1,11%
Clase C Acum. EUR Cubierta	1,15%
Clase C Acum. GBP Cubierta	1,14%
Clase E Acum. EUR Cubierta	0,78%
Clase E Acum. GBP Cubierta	0,78%
Clase I Acum.	0,12%
Clase I Acum. EUR Cubierta	0,14%
Clase I Acum. GBP Cubierta	0,14%

* La ratio de gastos totales indica la suma de todas las comisiones (sin incluir las comisiones de rentabilidad) y los costes adicionales que se deducen como gastos corrientes de los activos del organismo de inversión colectiva (gastos de explotación) considerados con efecto retroactivo como un porcentaje del patrimonio neto.

Anexo I - Información sobre GFIA (no auditada)

1. Perfil de riesgo y apalancamiento

El Fondo utiliza un proceso de gestión del riesgo que le permite supervisar los riesgos de los Subfondos y garantizar que se gestionan de conformidad con su política de inversión y el perfil de riesgo.

Los coeficientes de apalancamiento son importantes medidas de riesgo que representan el perfil de riesgo actual de los subfondos y se supervisan a diario.

El apalancamiento es una forma de que el Fondo aumente su exposición a través del uso de instrumentos financieros derivados y/o préstamos de efectivo o valores. Cuando es aplicable, se expresa como un coeficiente («coeficiente de apalancamiento») entre la exposición del Fondo y su Valor liquidativo.

El coeficiente de apalancamiento se calcula según dos metodologías de cálculo de la exposición del Fondo, el método bruto y el método de compromiso.

No se formalizaron nuevos acuerdos para gestionar la liquidez. No se ha producido ningún cambio en el nivel máximo de apalancamiento durante el ejercicio analizado.

Tal como lo exigen las normativas GFIA, se proporciona la siguiente información a los Partícipes:

Subfondos	Límite de apalancamiento de compromiso	Nivel de apalancamiento de compromiso	Utilización de apalancamiento de compromiso	Límite de apalancamiento bruto	Nivel de apalancamiento bruto	Utilización de apalancamiento bruto
Schroder AS Commodity Fund	1,05	1,01	96,08%	1,05	0,87	83,13%
Schroder AS Commodity Total Return Fund	1,50	1,00	66,60%	1,50	0,75	49,87%

2. Disposiciones sobre la remuneración de la GFIAD de Schroder Investment Management Europe S.A. («SIM Europe») para el ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022

Dichas disposiciones forman parte de la sección no auditada de estos informes y cuentas anuales y deben leerse junto con el Informe de remuneración de Schroders plc de la página 76 a la 107 del Informe y cuentas anuales de 2022 (disponible en el sitio web del Grupo: <https://www.schroders.com/en/investor-relations/results-and-reports/annual-report-and-accounts-2022/>), que ofrece más información sobre las actividades de nuestro Comité de remuneración y nuestros principios y políticas de remuneración.

Los FIA que asumen riesgos importantes («FIA MRT») de SIM Europe son individuos cuyas funciones en el Grupo Schroders pueden tener un impacto importante en el riesgo de SIM Europe o cualquier fondo FIA que gestione. Estas funciones se identifican con arreglo a los requisitos de la Directiva sobre GFIAD y a las directrices que establece la Autoridad Europea de Valores y Mercados.

El Comité de remuneración de Schroders plc ha establecido una política de remuneración para garantizar que todos los FIA MRT cumplen los requisitos de la Directiva sobre GFIAD. El Comité de remuneración y el Consejo de Schroders plc revisan la estrategia de remuneración al menos una vez al año. Los consejeros de SIM Europe se encargan de adoptar la política de remuneración, revisar sus principios generales al menos una vez al año, supervisar su aplicación y garantizar que se cumplen la legislación y los reglamentos locales correspondientes. Durante 2022 se revisó la Política de remuneración para garantizar el cumplimiento de los requisitos de remuneración de los OICVM/GFIAD y no se realizaron cambios significativos.

La aplicación de la política de remuneración está sujeta, al menos una vez al año, a una revisión interna independiente para determinar si cumple las políticas y los procedimientos de remuneración adoptados por el Consejo de SIM Europe y el Comité de remuneración. En la revisión más reciente, no se detectaron problemas fundamentales, pero se llegó a una serie de recomendaciones menores, principalmente mejoras en la documentación de procesos y políticas.

La relación entre los costes totales y los ingresos netos a lo largo del ciclo de mercado orienta el gasto total en la remuneración cada año. Así lo recomienda el Comité de remuneración al Consejo de Schroders plc. Este enfoque ajusta la remuneración a la rentabilidad financiera de Schroders. Para determinar la inversión en la remuneración cada año, se tienen en cuenta la solidez y la sostenibilidad del negocio, así como los informes de riesgo, legales, de cumplimiento y de auditoría interna por parte de los responsables de estas áreas.

Los siguientes datos de remuneración reflejan los importes que se pagaron con respecto a la rentabilidad durante 2022.

- El importe total de remuneración que pagó SIM Europe a sus 326 empleados fue de 60,53 millones de euros, de los que 37,29 millones de euros se destinaron a remuneración fija (por ejemplo, salarios o beneficios en especie) y 23,24 millones de euros se destinaron a remuneración variable (por ejemplo, bonificaciones anuales o bonificaciones diferidas). Los empleados de otras entidades del Grupo Schroders que trabajan como Consejeros de SIM Europe no reciben comisiones adicionales con respecto a su puesto en el Consejo de SIM Europe.

- Las siguientes disposiciones hacen referencia a los FIA MRT de SIM Europe. La mayoría de estos FIA MRT fueron contratados por otras empresas del grupo Schroders, lo que incluye la delegación por parte de SIM Europe de la gestión de las inversiones u otras responsabilidades a otras entidades del grupo Schroders o a terceros. Gran parte de estos FIA MRT presta servicios a otras empresas del grupo Schroders, así como a otros clientes. En aras de la transparencia, las siguientes cifras totales de remuneración reflejan la remuneración completa de los FIA MRT de SIM Europe. La remuneración total general pagada a los 124 profesionales en riesgos de FIA de SIM Europe con respecto al ejercicio cerrado a 31 de diciembre de 2022 es de 111,61 millones de euros, de los cuales 42,81 millones de euros se pagaron al personal directivo, 61,05 millones de euros se pagaron al personal que se considera que asume riesgos por cuenta de SIM Europe o de los FIA que gestiona y 7,75 millones de euros se pagaron a otros profesionales en riesgos de FIA, incluidos aquellos con funciones de control. Estos valores de remuneración total incluyen los importes abonados por los delegados cuando están disponibles.

Para obtener información cualitativa adicional acerca de políticas y prácticas de remuneración, visite www.schroders.com/rem-disclosures.

Anexo II - Rentabilidad de los Fondos a 30 de septiembre de 2023 (no auditada)

Subfondos y clases de participaciones*	Divisa de la clase de participaciones	Fecha de lanzamiento	Índice de referencia	% 1 año	% 1 año IR	% 2 años	% 2 años IR	% 3 años	% 3 años IR
Schroder AS Commodity Fund									
Clase A Acum.	USD	31 de octubre de 2005	Bloomberg Commodity TR	(5,11)	(1,30)	7,72	10,34	48,12	57,01
Clase A Acum. CAD Cubierta	CAD	5 de mayo de 2006	Bloomberg Commodity TR	(6,12)	(1,30)	6,17	10,34	44,92	57,01
Clase A Acum. CHF Cubierta	CHF	16 de enero de 2008	Bloomberg Commodity TR	(9,35)	(1,30)	1,11	10,34	37,01	57,01
Clase A Acum. EUR Cubierta	EUR	31 de octubre de 2005	Bloomberg Commodity TR	(7,79)	(1,30)	3,15	10,34	40,04	57,01
Clase A Acum. GBP Cubierta	GBP	9 de junio de 2006	Bloomberg Commodity TR	(6,35)	(1,30)	5,60	10,34	44,12	57,01
Clase A Acum. SGD Cubierta	SGD	21 de septiembre de 2007	Bloomberg Commodity TR	(6,63)	(1,30)	5,92	10,34	44,91	57,01
Clase A Dist.	USD	20 de abril de 2007	Bloomberg Commodity TR	(5,11)	(1,30)	7,72	10,34	48,10	57,01
Clase A Dist. GBP Cubierta	GBP	20 de abril de 2007	Bloomberg Commodity TR	(6,35)	(1,30)	5,52	10,34	44,01	57,01
Clase C Acum.	USD	31 de octubre de 2005	Bloomberg Commodity TR	(4,59)	(1,30)	8,92	10,34	50,58	57,01
Clase C Acum. CAD Cubierta	CAD	5 de mayo de 2006	Bloomberg Commodity TR	(5,87)	(1,30)	7,05	10,34	47,00	57,01
Clase C Acum. CHF Cubierta	CHF	16 de enero de 2008	Bloomberg Commodity TR	(8,85)	(1,30)	2,26	10,34	39,32	57,01
Clase C Acum. EUR Cubierta	EUR	31 de octubre de 2005	Bloomberg Commodity TR	(7,30)	(1,30)	4,26	10,34	42,37	57,01
Clase C Acum. GBP Cubierta	GBP	9 de junio de 2006	Bloomberg Commodity TR	(5,84)	(1,30)	6,80	10,34	46,54	57,01
Clase C Dist.	USD	20 de abril de 2007	Bloomberg Commodity TR	(4,59)	(1,30)	8,91	10,34	50,57	57,01
Clase C Dist. GBP Cubierta	GBP	20 de abril de 2007	Bloomberg Commodity TR	(5,83)	(1,30)	6,79	10,34	46,55	57,01
Clase D Acum.	USD	31 de octubre de 2007	Bloomberg Commodity TR	(6,05)	(1,30)	5,59	10,34	43,77	57,01
Clase I Acum.	USD	31 de octubre de 2005	Bloomberg Commodity TR	(3,37)	(1,30)	11,70	10,34	56,40	57,01
Clase I Acum. CAD Cubierta	CAD	5 de mayo de 2006	Bloomberg Commodity TR	(4,36)	(1,30)	10,23	10,34	53,25	57,01
Clase I Acum. EUR Cubierta	EUR	31 de octubre de 2005	Bloomberg Commodity TR	(6,09)	(1,30)	7,01	10,34	48,00	57,01

* Todos los datos de rentabilidad de los fondos se basan en una relación de Valor liquidativo a Valor liquidativo (Precio comprador), ajustado por los dividendos, neto de gastos y bruto de impuestos. La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de los resultados futuros; los precios de las participaciones y los ingresos derivados de las mismas pueden disminuir o aumentar y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen el importe invertido inicialmente.

Anexo II - Rentabilidad de los Fondos a 30 de septiembre de 2023 (no auditada) (continuación)

Subfondos y clases de participaciones*	Divisa de la clase de participaciones	Fecha de lanzamiento	Índice de referencia	% 1 año	% 1 año IR	% 2 años	% 2 años IR	% 3 años	% 3 años IR
Schroder AS Commodity Fund (continuación)									
Clase I Acum. GBP Cubierta	GBP	9 de junio de 2006	Bloomberg Commodity TR	(4,64)	(1,30)	9,51	10,34	52,21	57,01
Clase I Acum. JPY Cubierta	JPY	14 de mayo de 2010	Bloomberg Commodity TR	(8,61)	(1,30)	4,52	10,34	45,68	57,01
Clase I Dist.	USD	18 de diciembre de 2009	Bloomberg Commodity TR	(3,30)	(1,30)	11,89	10,34	56,76	57,01
Clase J Dist.	USD	7 de marzo de 2008	Bloomberg Commodity TR	(3,27)	(1,30)	11,90	10,34	56,78	57,01
Schroder AS Commodity Total Return Fund									
Clase A Acum.	USD	20 de abril de 2016	-	(7,94)	-	3,33	-	27,84	-
Clase A Acum. EUR Cubierta	EUR	20 de abril de 2016	-	(10,47)	-	(0,05)	-	22,97	-
Clase A Acum. GBP Cubierta	GBP	20 de abril de 2016	-	(9,03)	-	0,48	-	23,75	-
Clase C Acum.	USD	20 de abril de 2016	-	(7,17)	-	4,46	-	30,80	-
Clase C Acum. EUR Cubierta	EUR	20 de abril de 2016	-	(9,74)	-	1,71	-	25,65	-
Clase C Acum. GBP Cubierta	GBP	20 de abril de 2016	-	(8,29)	-	4,29	-	28,99	-
Clase E Acum. EUR Cubierta	EUR	20 de abril de 2016	-	(9,53)	-	2,31	-	26,67	-
Clase E Acum. GBP Cubierta	GBP	20 de abril de 2016	-	(7,93)	-	4,43	-	30,18	-
Clase I Acum.	USD	20 de abril de 2016	-	(6,31)	-	8,61	-	39,82	-
Clase I Acum. EUR Cubierta	EUR	20 de abril de 2016	-	(8,84)	-	4,26	-	32,56	-
Clase I Acum. GBP Cubierta	GBP	20 de abril de 2016	-	(7,39)	-	6,79	-	36,42	-

* Todos los datos de rentabilidad de los fondos se basan en una relación de Valor liquidativo a Valor liquidativo (Precio comprador), ajustado por los dividendos, neto de gastos y bruto de impuestos. La rentabilidad histórica no es un indicador fiable de los resultados futuros; los precios de las participaciones y los ingresos derivados de las mismas pueden disminuir o aumentar y existe la posibilidad de que los inversores no recuperen el importe invertido inicialmente.

Anexo III - Divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros (no auditada)

A 30 de septiembre de 2023, todos los Subfondos se clasificaban según el artículo 6 del Reglamento sobre la divulgación de información relativa a la sostenibilidad en el sector de los servicios financieros.

Las inversiones subyacentes a este producto financiero no tienen en cuenta los criterios de la UE para actividades económicas medioambientalmente sostenibles.



EST. 1804

Schroder Investment Management (Europe) S.A.

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Gran Ducado de Luxemburgo

Tel.: (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342

SAS AR 30 de septiembre de 2023 ESES