

# Schroder Alternative Solutions

# Relatório Anual Auditado

30 de Setembro de 2011

## Portugal



**Schroders**



Schroder Alternative Solutions

Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

# Relatório Anual Auditado

30 de Setembro de 2011

Não podem ser recebidas subscrições com base nos relatórios periódicos. As subscrições apenas serão válidas se efectuadas com base no Prospecto vigente acompanhado pelo último Relatório Anual ou Relatório Semestral disponíveis, se publicados posteriormente.

Os relatórios anual e semestral, o prospecto vigente e os Estatutos da Sociedade estão disponíveis, gratuitamente, na sede oficial da Sociedade, em 5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo.



# Índice

<b>Schroder Alternative Solutions</b> .....	.7
<b>Conselho de Administração</b> .....	.9
<b>Administração</b> .....	.10
<b>Relatório dos Administradores</b> .....	.11
<b>Relatório do Gestor de Investimentos</b> .....	.12
<b>Notas às Demonstrações Financeiras</b> .....	.14
<b>Desempenho do Fundo (Não auditado)</b> .....	.21
<b>Relatório de Auditoria</b> .....	.23
<b>Demonstração do Património Líquido</b> .....	.24
<b>Demonstração de Variações Patrimoniais</b> .....	.28
<b>Demonstração de Resultados</b> .....	.29
<b>Carteira de Investimentos</b>	
Schroder AS Agriculture Fund .....	.30
Schroder AS Commodity Fund .....	.30
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund <sup>(a)</sup> .....	.31
<b>TER auditado</b> .....	.32

<sup>(a)</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.



# Schroder Alternative Solutions

## A Sociedade

A Schroder Alternative Solutions (a "Sociedade") é uma sociedade de investimentos do tipo aberto constituída como "société anonyme" ao abrigo das leis do Grão-Ducado do Luxemburgo. A Sociedade foi constituída a 6 de Outubro de 2005, por um período indeterminado.

Durante o ano em análise, três fundos, o Schroder Alternative Solutions Agriculture Fund, o Schroder Alternative Solutions Commodity Fund e o Schroder Alternative Solutions Gold and Precious Metals Fund<sup>1</sup> (os "Fundos"), estavam disponíveis para investimento na Schroder Alternative Solutions. As informações pormenorizadas sobre os objectivos e restrições de investimento dos Fundos podem ser consultadas no prospecto actual da Sociedade. A Sociedade constitui uma entidade jurídica individual, mas os activos dos Fundos são investidos exclusivamente em benefício dos accionistas dos Fundos correspondentes e servem apenas para cobrir as responsabilidades, compromissos e obrigações dos Fundos. Os Administradores podem, em qualquer altura, decidir lançar novos Fundos e/ou criar uma ou mais classes de acções em cada Fundo. Os Administradores podem decidir apresentar um pedido de admissão à cotação das acções em qualquer outra bolsa de valores reconhecida.

O presente relatório abrange o ano de 1 de Outubro de 2010 a 30 de Setembro de 2011. O último dia em que os preços foram calculados foi 30 de Setembro de 2011, o último dia útil do ano em análise. As demonstrações financeiras são preparadas de acordo com os regulamentos do Luxemburgo relativos a organismos de investimento colectivo.

Doravante, a Schroder Alternative Solutions será referida como a Sociedade e todos os nomes dos Fundos serão precedidos de Schroder AS, como por exemplo, Schroder AS Commodity Fund.

## Governança das Sociedades

A Sociedade está sujeita a preceitos de governança das sociedades com base:

1. Nas suas obrigações, conforme definido pela Directiva OICVM 2009/65/CE datada de 13 de Julho de 2009, conforme implementada na lei do Luxemburgo, disponível para consulta na sede social da Sociedade em 5, rue Hohenhof, L-1736 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo.
2. Nos seus Estatutos, que estão disponíveis para consulta na sede social da Sociedade e no registo do comércio e das sociedades do Luxemburgo, o Registre de Commerce et des Sociétés (RCSL).
3. Nas obrigações relativas à gestão da Sociedade, para a qual a Sociedade nomeou a Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A., que está sujeita aos requisitos da Directiva das Sociedades Gestoras 2010/43/CE, conforme implementada na lei do Luxemburgo.
4. No código de conduta da Association of the Luxembourg Fund Industry (ALFI), que a Sociedade adoptou de forma voluntária.

## Sistemas de Controlo Interno e Gestão de Riscos

O Conselho de Administração é responsável pelo estabelecimento e manutenção de sistemas de controlo interno e gestão de riscos adequados da Sociedade relativamente ao processo de reporte financeiro. Esses sistemas são concebidos para gerir e não para eliminar o risco de erro ou fraude no processo de alcançar os objectivos de reporte financeiro da Sociedade e apenas podem fornecer uma garantia razoável e não absoluta contra inexactidão material ou perda.

O Conselho de Administração estabeleceu um contrato com a Sociedade Gestora para implementar procedimentos de forma a assegurar que todos os registos contabilísticos relevantes são correctamente mantidos e estão prontamente disponíveis, incluindo a elaboração de relatórios anuais e semestrais. Os relatórios anuais e semestrais da Sociedade têm de ser aprovados pelo Conselho de Administração da Sociedade e registados na Commission de Surveillance du Secteur Financier (CSSF) e no Registre de Commerce et des Sociétés (RCSL). As demonstrações financeiras estatutárias anuais têm de ser auditadas por auditores independentes que comunicam as suas conclusões ao Conselho de Administração.

<sup>1</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

# Schroder Alternative Solutions (cont.)

## **Sistemas de Controlo Interno e Gestão de Riscos** (cont.)

O Conselho reúne-se, pelo menos, quatro vezes por ano e assegura que a Sociedade mantém elevados padrões de integridade e controlo nas suas operações e que possui preceitos de governança das sociedades e meios de controlo adequados, conforme as exigências legais e regulamentares.

# Conselho de Administração

## Presidente

— **Richard Mountford**  
Global Head of Intermediary Business  
Schroder Investment Management Limited  
31, Gresham Street  
London EC2V 7QA  
Reino Unido

## Administradores

— **Jacques Elvinger**  
Avocat  
Elvinger, Hoss & Prussen  
2, place Winston Churchill  
L-2014 Luxembourg  
Grão-Ducado do Luxemburgo

— **Daniel De Fernando Garcia**  
Independent Director  
Agatha Christie 185  
28050 Madrid  
Espanha

— **Achim Kuessner**  
Country Head Germany, Austria & CEE  
Schroder Investment Management GmbH  
Taubenstraße 2 (Japan Center)  
60311 Frankfurt  
Alemanha

— **Ketil Petersen**  
Country Head Nordic Region  
Schroder Investment Management A/S  
Store Strandstraede 21  
1255 Copenhagen K  
Dinamarca

— **Gavin Ralston**  
Global Head of Product  
Schroder Investment Management Limited  
31, Gresham Street  
London EC2V 7QA  
Reino Unido

— **Georges-Arnaud Saier**  
Independent Director  
49, Avenue George V  
75008 Paris  
França

# Administração

**Sede Social**

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo

**Sociedade Gestora e Agente Domiciliário**

**Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.**

5, rue Höhenhof, L-1736 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo

**Gestor de Investimentos**

**Schroder Investment Management Limited**

31, Gresham Street, London EC2V 7QA, Reino Unido

**Depositário**

**J.P. Morgan Bank Luxembourg S.A.**

European Bank & Business Centre, 6, route de Trèves, L-2633 Senningerberg, Grão-Ducado do Luxemburgo

**Auditor**

**Deloitte Audit S.à.r.l**

Cabinet de révision agréé

560, rue de Neudorf, L-2220 Luxembourg, Grão-Ducado do Luxemburgo

**Consultores Jurídicos Principais**

**Elvinger, Hoss & Prussen**

2, place Winston Churchill, B.P. 425, L-2014 Luxembourg, Grão-Ducado do Luxemburgo

**Simmons & Simmons**

CityPoint, One Ropemaker Street, London EC2Y 9SS, Reino Unido

# Relatório dos Administradores

A 30 de Setembro de 2011, os activos líquidos totais da Schroder Alternative Solutions totalizavam 5.257.612.259 USD, comparativamente a 6.572.433.049 USD a 30 de Setembro de 2010, representando tal uma diminuição de 20%.

Durante o ano em análise, entraram em vigor as seguintes alterações:

## **3 de Maio de 2011**

Com efeito a partir de 3 de Maio de 2011, o nome do Schroder AS Gold and Metals foi alterado para Schroder AS Gold and Precious Metals, em resultado da alteração da abordagem de investimento do Subfundo efectuada pelo Conselho de Administração. O objectivo de investimento do Subfundo, conforme indicado no Prospecto da Sociedade, também foi alterado. A comissão de desempenho que foi cobrada durante o ano em análise foi removida.

## **O Conselho de Administração**

Schroder Alternative Solutions  
30 de Setembro de 2011

# Relatório do Gestor de Investimentos

As matérias-primas proporcionaram retornos positivos ao longo do período de 12 meses a nível global, embora o cenário do primeiro semestre tenha sido muito diferente do cenário do segundo. O primeiro semestre registou uma subida da classe de activos perante sinais de uma recuperação económica nos EUA e na Europa, alguma dissipação aparente das preocupações relativamente à dívida soberana europeia, interrupções contínuas do fornecimento nos principais mercados agrícolas e uma onda de tumulto político no Médio Oriente que fez subir ainda mais os preços da energia devido a preocupações com uma potencial interrupção do fornecimento.

No entanto, os retornos foram negativos no segundo semestre, dada a deterioração do cenário fundamental das matérias-primas a nível geral e dos sectores da energia e dos metais em particular. Contudo, estas quedas ocorreram após um período de desempenho excepcional para as matérias-primas. Dos mínimos de Maio de 2010 aos máximos de Abril deste ano, os índices de matérias-primas subiram mais de 50%, quase sem parar.

A partir de Abril, o ímpeto da recuperação económica nos EUA pareceu abrandar, os impulsionadores políticos e económicos na Europa tornaram-se cada vez mais confusos, os mercados accionistas asiáticos desceram ainda mais à medida que as preocupações relativamente à sustentabilidade do percurso económico da China cresciam e houve uma desilusão dos mercados perante a decisão da Reserva Federal de manter uma abordagem de "esperar para ver" relativamente à política monetária quando o seu programa de abrandamento quantitativo terminou a 30 de Junho. Além disso, a determinação da probabilidade de ocorrência de uma verdadeira crise bancária se acontecesse o pior na Europa começou a assumir uma importância muito maior para investidores de todos os tipos.

No entanto, o mercado do ouro continuou a subir, uma vez que os investidores procuraram um porto seguro relativamente à volatilidade noutras classes de activos e como forma de protecção contra a inflação. Continua em aberto a questão de o mercado do ouro conseguir ou não manter os ganhos registados até ao momento neste ano. Temos consciência do facto de o metal amarelo estar agora a caminho do seu décimo primeiro ano consecutivo de ganhos positivos, algo totalmente sem precedentes na história dos mercados financeiros desde 1865.

## Perspectiva de investimento

Os próximos meses irão, provavelmente, apresentar os desafios mais intimidantes enfrentados pelos investidores desde os piores momentos da crise financeira de 2008. Até há pouco tempo, tínhamos previsto um cenário tranquilo para a economia global e para as perspectivas dos activos financeiros. Não era provável um crescimento forte, mas também não era provável outra crise.

Desde Junho, os dados dos EUA tornaram-se mais positivos, mas os dados fundamentais políticos e económicos em deterioração na Europa, combinados com sérias dúvidas acerca da sustentabilidade do percurso actual da China, fizeram com que a nossa visão descendente mudasse consideravelmente.

Se dois dos grandes temas da nossa era de investimento, nomeadamente uma moeda chinesa subvalorizada e uma união monetária na Europa, podem ser considerados estruturais por natureza, e acreditamos que o são, parece inconcebível que as instabilidades resultantes dos mesmos possam ser atenuadas apenas pela política dos bancos centrais. Os bancos centrais podem tentar suavizar a transição quando existe a vontade política de empreender uma reforma estrutural difícil e muito necessária, mas não podem fazer milagres. Também eles se revelaram altamente frágeis nos últimos anos. Além disso, as ferramentas que têm agora à disposição parecem limitadas.

Em termos teóricos, não há qualquer limite para as medidas que os bancos centrais podem tomar (podem comprar acções, por exemplo) para impedir uma situação de pânico, mas a possibilidade de os seus próprios balanços serem arruinados por descidas no valor dos activos que compram e a forte oposição política à impressão de dinheiro adicional para os resgatar são argumentos contra esse facto. Portanto, avaliamos a probabilidade de um abrandamento quantitativo significativo adicional como baixa neste momento e, conseqüentemente, é provável o fortalecimento do dólar americano.

As restrições fiscais sob as quais a maioria dos governos opera actualmente, devido a preocupações com a moeda e com a dívida, estão a aumentar a instabilidade política e a possibilidade de cálculos incorrectos prejudiciais por parte de importantes decisores políticos. Em todo o lado, parece que a política está a eclipsar rapidamente a economia.

## Energia

Durante algum tempo, esforçámo-nos por construir um cenário no qual se pudesse esperar que os preços da energia apresentassem uma recuperação a médio prazo. Assim, perto do final de 2011, o lado da oferta do mercado não pareceu tão limitado ao ponto de parecerem prováveis preços mais elevados, mesmo tendo em consideração a Primavera Árabe, e não temos motivos para alterar as nossas perspectivas.

Tem havido uma grande discussão relativamente à sólida procura das economias emergentes, mas estamos cépticos quanto à capacidade destas nações para consumir o suficiente numa base absoluta para limitar substancialmente os balanços, particularmente dado o risco de recessão nos EUA e na Europa.

Os inventários estão neutros. Não estão suficientemente elevados para causar uma queda dos preços, mas estão suficientemente confortáveis para não constituírem a base para uma recuperação sustentável.

No sector do gás natural, prevemos que se mantenha a tendência de baixa até que os preços desçam o suficiente para limitar a oferta.

# Relatório do Gestor de Investimentos (cont.)

## Metals

Os dados fundamentais para os metais de base mantêm-se com tendência para baixa. Os preços têm estado suficientemente elevados acima do custo marginal para incentivar a oferta num momento em que a economia global, excluindo a China, tem enfraquecido. Na China, mantêm-se sérias dúvidas acerca do consumo final face à procura financeira. Ao nível dos inventários, existem inúmeros exemplos de stocks abundantes na London Metal Exchange: máximos históricos no alumínio, máximos de 41 anos no chumbo e máximos de 16 anos no zinco. Estamos, portanto, a evitar esta classe de activos.

Um período prolongado de mercado em alta deu lugar a um período de sentimento céptico quanto às perspectivas para o ouro e outros metais preciosos. Se o nosso período esperado de fortalecimento do dólar se verificar, o ouro provavelmente não irá apresentar um bom desempenho. No entanto, quando adequada, a exposição ao ouro é amplamente preferível em relação a outros metais preciosos.

## Agricultura

Os dados fundamentais são mistos, consoante o produto em questão. Os balanços de oferta/procura dos mercados globais de alimentos (em particular, o milho), sementes oleaginosas e açúcar mantêm-se limitados apesar de as restrições à oferta terem começado a acalmar fora dos EUA. Pelo contrário, os dados fundamentais do trigo, do cacau e do café parecem mais negativos, dada a ampla oferta global e a crescente possibilidade de um abrandamento no consumo no futuro próximo. Estamos a ficar mais cautelosos relativamente ao algodão, dadas as grandes colheitas fora dos EUA e a crescente probabilidade de as importações chinesas diminuírem nos próximos meses.

Nos mercados das carnes, os EUA irão provavelmente enfrentar uma contracção no fornecimento de carnes nos meses que se seguem, dados os grandes movimentos de liquidação no gado e nas aves e as menores importações de carne bovina. Tal deverá sustentar os preços de gado vivo e porco magro.

Por último, prevemos que a correcção acentuada observada nos cereais, sementes oleaginosas, matérias-primas agrícolas e materiais durante o mês de Setembro continue nos próximos meses.

## O Gestor de Investimentos

Schroder Alternative Solutions  
30 de Setembro de 2011

# Notas às Demonstrações Financeiras a 30 de Setembro de 2011

## A Sociedade

A Sociedade é uma sociedade de investimentos em estrutura de agrupamento do tipo aberto com responsabilidade limitada e é classificada como um organismo de investimento colectivo (OIC), tendo sido regulamentada pelas disposições da Parte II da lei do Luxemburgo de 20 de Dezembro de 2002 relativa a organismos de investimento colectivo (a "Lei de 2002") até 31 de Dezembro de 2010 e, desde 1 de Janeiro de 2011, é regulamentada pelas disposições da Parte II da lei do Luxemburgo de 17 de Dezembro de 2010 relativa a organismos de investimento colectivo (a "Lei de 2010").

## A Sociedade Gestora

Os Administradores nomearam a Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A. como Sociedade Gestora para desempenhar funções de gestão de investimentos, administração, registo de accionistas, negociação e marketing no que diz respeito à Sociedade.

A Sociedade Gestora foi autorizada pela Sociedade a delegar determinadas funções administrativas, de distribuição e de gestão em fornecedores de serviços especializados. A Sociedade Gestora supervisiona, de forma contínua, as actividades de terceiros a quem tenha delegado funções.

A Sociedade Gestora tem direito a receber comissões pelos seus serviços, que são acumuladas diariamente a uma taxa anual de até 0,4%, tendo como referência o Valor Patrimonial Líquido do respectivo Fundo, e são pagas mensalmente. Estas comissões serão revistas periodicamente pela Sociedade Gestora e pela Sociedade.

## Classes de Acções

Durante o ano em análise, estavam disponíveis para investimento as seguintes classes de acções:

Fundo	Classes de Acções
Schroder AS Agriculture Fund	Classes de acções A, C, D e I Cap. Classes de acções A e C Dist. Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em CHF Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em EUR Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em GBP Classe de acções A Cap. com cobertura em SGD Classes de acções A e C Dist. com cobertura em GBP
Schroder AS Commodity Fund	Classes de acções A, C, D, I e X Cap. Classes de acções A, C, I e J Dist. Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em CAD Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em CHF Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em EUR Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em GBP Classe de acções A Cap. com cobertura em SGD Classe de Acções I Cap. com Cobertura em JPY Classes de acções A e C Dist. com cobertura em GBP
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund*	Classes de acções A, C, D e I Cap. Classes de acções A e C Dist. Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em CHF Classes de acções A, C e I Cap. com cobertura em EUR Classe de acções A Cap. com cobertura em SGD Classes de acções A e C Dist. com cobertura em GBP

## Comissões de Subscrição

A Sociedade Gestora e os Distribuidores têm direito a uma comissão de subscrição, a qual poderá deixar de ser aplicada, parcial ou totalmente, se a Sociedade Gestora ou o Distribuidor relevante assim o entenderem. É apresentada abaixo a comissão de subscrição atribuída a cada classe de acções:

	Comissão de Subscrição
Acções A	Até 5,26315% do Valor Patrimonial Líquido por acção
Acções C	Até 3,09278% do Valor Patrimonial Líquido por acção
Acções D	Nenhuma
Acções I	Nenhuma
Acções J	Nenhuma
Acções X	Nenhuma

\* O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

# Notas às Demonstrações Financeiras a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

## Comissões de Subscrição (cont.)

### Montante Mínimo de Subscrição, Montante Mínimo de Subscrição Adicional e Montante Mínimo de Participação

O montante mínimo de subscrição, o montante mínimo de subscrição adicional e o montante mínimo de participação de cada classe de acções indicada abaixo são apresentados na respectiva moeda, embora sejam aceitáveis montantes aproximadamente equivalentes em qualquer outra moeda livremente convertível. Estes montantes mínimos poderão deixar periodicamente de ser aplicados se os Administradores assim o entenderem.

Classe de Acções	Montante Mínimo de Subscrição	Montante Mínimo de Subscrição Adicional	Montante Mínimo de Participação
Acções A	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Acções C	250.000 USD	125.000 USD	250.000 USD
Acções D	10.000 USD	5.000 USD	10.000 USD
Acções I	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Acções J	5.000.000 USD	2.500.000 USD	5.000.000 USD
Acções X	25.000.000 USD	12.500.000 USD	25.000.000 USD

## Valor Patrimonial Líquido

### Cálculo do Valor Patrimonial Líquido por Acção

O Valor Patrimonial Líquido por Acção de cada Classe é calculado em cada Dia de Negociação na moeda da respectiva classe. É calculado dividindo-se o valor patrimonial líquido atribuível a cada classe, sendo este o valor proporcional dos respectivos activos deduzido dos respectivos passivos, pelo número de acções dessa classe então em circulação. O resultado da soma é arredondado para as duas casas decimais mais próximas. Encontram-se disponíveis no prospecto actual informações adicionais pormenorizadas sobre as regras a aplicar na valorização dos activos totais.

### Valorização dos Activos do Fundo

O valor de títulos, activos (incluindo acções ou unidades de organismos de investimento colectivo de tipo fechado) e instrumentos derivados é determinado com base no último preço disponível na bolsa de valores ou em qualquer Mercado Regulamentado onde esses títulos, activos ou instrumentos derivados são transaccionados ou admitidos para negociação. Nos casos em que esses títulos, activos ou instrumentos derivados são cotados ou transaccionados numa ou por mais do que uma bolsa de valores ou qualquer outro Mercado Regulamentado, os Administradores regulamentarão a ordem de prioridade que as bolsas de valores ou os outros Mercados Regulamentados deverão seguir na fixação dos preços dos títulos, activos ou instrumentos derivados.

Se um título ou instrumento derivado não for transaccionado ou admitido a cotação numa bolsa de valores oficial ou num Mercado Regulamentado ou, no caso de títulos e instrumentos derivados transaccionados ou admitidos dessa forma, se o último preço disponível não reflectir o seu verdadeiro valor, os Administradores devem actuar com base no preço de venda previsto, que deverá ser determinado com prudência e boa fé.

Os contratos de swaps são valorizados ao valor de mercado fixado de boa fé pelos Administradores e de acordo com regras de valorização geralmente aceites. Os contratos de swaps baseados em activos serão valorizados tendo como referência o valor de mercado dos activos subjacentes. Os contratos de swaps baseados em fluxos de caixa serão valorizados tendo como referência o valor líquido presente dos futuros fluxos de caixa subjacentes.

Cada acção ou unidade de um organismo de investimento colectivo de tipo aberto é valorizada com base no último Valor Patrimonial Líquido disponível (ou preço de compra para organismos de investimento colectivo com dupla cotação), estimado ou final, calculado para essas unidades ou acções no mesmo Dia de Negociação, na falta do qual é contemplado o último Valor Patrimonial Líquido (ou preço de compra para organismos de investimento colectivo com dupla cotação) calculado antes do Dia de Negociação em que é determinado o Valor Patrimonial Líquido das acções da Sociedade. Os activos líquidos e instrumentos do mercado monetário são habitualmente valorizados com base num custo amortizado.

O valor do numerário em caixa ou em depósitos, letras e promissórias e dívidas de terceiros, despesas pagas antecipadamente, dividendos em numerário e juros declarados ou acumulados conforme referido anteriormente e ainda não recebidos é considerado pela totalidade, a não ser que não seja provável que o mesmo venha a ser pago ou recebido na totalidade, caso em que, no cálculo desse valor, é considerado o desconto que a Sociedade venha a considerar adequado para reflectir o seu verdadeiro valor.

Os activos ou passivos em moedas diferentes da moeda base dos Fundos são convertidos utilizando a taxa spot (taxa de câmbio à vista) relevante fixada por um banco ou outra instituição financeira responsável.

# Notas às Demonstrações Financeiras a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

## Ganhos e perdas realizados em vendas de investimentos

Os ganhos e perdas realizados em vendas de investimentos em títulos são determinados com base no custo médio e incluem custos de transacção.

## Tributação

A Sociedade não está sujeita a quaisquer impostos sobre o rendimento ou mais-valias no Luxemburgo. O único imposto a que a Sociedade está sujeita no Luxemburgo é a "taxe d'abonnement", calculada e paga trimestralmente, a uma taxa de até 0,05% ao ano, com base no valor patrimonial líquido de cada Fundo no final do trimestre em questão. Relativamente às acções I, J e X, destinadas unicamente a investidores institucionais, o imposto é cobrado a 0,01% ao ano.

## Alterações nos Fundos

Uma lista que especifica as compras e vendas totais para cada Fundo realizadas durante o ano em análise pode ser obtida, gratuitamente, mediante pedido, na sede social da Sociedade Gestora.

## Reinvestimento da Garantia em Numerário

Com o objectivo de mitigar o risco da contraparte, os Fundos com transacções cambiais cobertas relacionadas com classes de acções cobertas irão pagar ou receber da contraparte, diariamente, uma garantia em numerário, reduzindo assim a sua exposição durante a duração do contrato a prazo.

Os Gestores de Investimentos poderão reinvestir a garantia em numerário que recebem da contraparte em relação à cobertura cambial.

A garantia a receber ou a pagar na data de vencimento dos contratos a prazo é apresentada na Demonstração do Património Líquido como Garantia a Receber/Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial. As execuções da garantia a receber ou a pagar são apresentadas na Demonstração do Património Líquido como Execuções Líquidas da Garantia Líquida a Receber/Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial.

## Contratos Cambiais a Prazo

Os contratos cambiais a prazo em circulação foram valorizados a 30 de Setembro de 2011, tendo como referência a taxa de câmbio a prazo aplicável à duração restante do respectivo contrato. A apreciação ou depreciação não realizada é apresentada na Demonstração do Património Líquido.

A 30 de Setembro de 2011, os Fundos subscreviam os seguintes contratos cambiais a prazo:

Moeda Comprada		Moeda Vendida		Data de Vencimento	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
<b>Schroder AS Agriculture Fund</b>					
CHF	98.898	USD	110.500	27-Out-2011	( 844 )
EUR	83.844.660	USD	113.995.200	27-Out-2011	( 1.016.530 )
GBP	59.808.928	USD	93.654.800	27-Out-2011	( 425.522 )
SGD	27.374.510	USD	21.376.900	27-Out-2011	( 357.265 )
USD	1.700	CHF	1.523	27-Out-2011	11
USD	2.102.100	EUR	1.546.913	27-Out-2011	17.672
USD	1.544.900	GBP	988.167	27-Out-2011	4.560
USD	331.800	SGD	430.311	27-Out-2011	1.384
				<b>USD</b>	<b>( 1.776.534 )</b>
<b>Schroder AS Commodity Fund</b>					
CAD	2.066.730	USD	2.027.200	27-Out-2011	( 48.583 )
CHF	358.749.473	USD	400.837.400	27-Out-2011	( 3.060.839 )
EUR	667.233.377	USD	907.170.500	27-Out-2011	( 8.089.517 )
GBP	258.543.138	USD	404.852.700	27-Out-2011	( 1.839.453 )
JPY	12.900.904.879	USD	168.649.200	27-Out-2011	( 616.462 )
SGD	181.290.483	USD	141.570.700	27-Out-2011	( 2.366.026 )
USD	16.298.000	EUR	11.993.524	27-Out-2011	137.014
USD	4.355.700	GBP	2.786.043	27-Out-2011	12.857
USD	1.628.000	SGD	2.111.353	27-Out-2011	6.788
				<b>USD</b>	<b>( 15.864.221 )</b>

# Notas às Demonstrações Financeiras a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

## Contratos Cambiais a Prazo (cont.)

Moeda Comprada		Moeda Vendida		Data de Vencimento	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
<b>Schroder AS Gold and Precious Metals Fund</b>					
CHF	5.143.655	USD	5.747.100	27-Out-2011	( 43.886 )
EUR	26.318.108	USD	35.782.100	27-Out-2011	( 319.080 )
GBP	4.444.409	USD	6.959.500	27-Out-2011	( 31.621 )
SGD	54.403.601	USD	42.481.600	27-Out-2011	( 707.562 )
USD	177.600	CHF	159.147	27-Out-2011	1.140
USD	674.400	EUR	496.284	27-Out-2011	5.670
USD	223.000	GBP	142.638	27-Out-2011	658
<b>USD</b>					<b>( 1.094.681 )</b>

## Contratos de Futuros

Os contratos de futuros foram valorizados a 30 de Setembro de 2011, reflectindo o último preço disponível no fecho da actividade. A apreciação ou depreciação não realizada é apresentada na Demonstração do Património Líquido. A 30 de Setembro de 2011, os Fundos detinham os seguintes contratos de futuros em aberto:

Data de Vencimento	Quantidade	Contrato	Moeda	Posição Longa/ (Curta)	Preço de Mercado	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>Schroder AS Agriculture Fund</b>						
Nov. 2011	1.648	Canola Future (WCE)	CAD	19.276.396	532,7	( 1.646.330 )
Nov. 2011	862	Mill Wheat Euro Future	EUR	9.377.492	185,5	( 1.863.186 )
Nov. 2011	590	Rough Rice Future (CBOT)	USD	18.928.970	15,99	( 60.770 )
Nov. 2011	1.220	Soybean Future	USD	83.058.908	12,25	( 8.318.658 )
Dez. 2011	362	Cocoa Future	USD	10.666.014	2,625	( 1.163.514 )
Dez. 2011	209	Cocoa Future (LIF)	GBP	4.188.477	1,713	( 948.442 )
Dez. 2011	423	Coffee 'C' Future	USD	42.025.609	2,29	( 5.732.209 )
Dez. 2011	107	Corn Future	USD	3.838.047	6,29	( 475.572 )
Dez. 2011	187	Cotton NO.2 Future	USD	9.664.244	1,01	( 205.784 )
Dez. 2011	599	Lean Hogs Future	USD	20.354.675	0,86	203.005
Dez. 2011	427	Live Cattle Future	USD	20.333.834	1,21	281.726
Dez. 2011	635	Oat Future	USD	13.206.137	3,33	( 2.641.325 )
Dez. 2011	421	Soybean Meal Future	USD	15.187.040	320,2	( 1.706.620 )
Dez. 2011	119	Soybean Oil Future	USD	4.219.819	0,52	( 524.154 )
Dez. 2011	196	Wheat Future (CBT)	USD	7.235.608	6,55	( 816.607 )
Dez. 2011	247	Wheat Future (KCB)	USD	10.175.850	7,45	( 981.275 )
Jan. 2012	440	Lumber Future	USD	14.176.481	238,5	( 2.633.081 )
Fev. 2012	435	Live Cattle Future	USD	21.284.482	1,23	39.218
Fev. 2012	310	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	9.767.153	0,25	( 1.017.713 )
Mar. 2012	359	Lumber Future	USD	10.868.825	255,55	( 777.156 )
Mar. 2012	133	Rough Rice Future (CBOT)	USD	4.721.250	16,6	( 306.980 )
Mar. 2012	165	Wheat Future (CBT)	USD	6.263.447	6,85	( 612.197 )
<b>USD</b>						<b>( 31.907.624 )</b>
<b>Schroder AS Commodity Fund</b>						
Out. 2011	1.609	Brent Crude Future	USD	182.595.595	102,32	( 17.962.715 )
Out. 2011	262	Crude Oil Future	USD	26.143.277	80,37	( 5.086.337 )
Out. 2011	879	LME ALUM HG Future	USD	56.361.480	2.216,45	( 7.654.991 )
Out. 2011	395	LME ALUM HG Future	USD	-23.364.250	2.216,45	1.476.806
Out. 2011	197	LME COPPER Future	USD	47.023.900	7,137	( 11.874.175 )
Out. 2011	197	LME COPPER Future	USD	-42.059.072	7,137	6.909.347
Nov. 2011	1.728	Crude Oil Future	USD	173.150.957	80,56	( 33.943.277 )
Nov. 2011	559	FCOJ-A Future	USD	14.524.985	1,54	( 1.637.240 )
Nov. 2011	1.058	Gasoline RBOB Future	USD	117.322.223	2,49	( 6.658.809 )
Nov. 2011	1.139	Heating Oil Future	USD	145.659.678	2,79	( 12.158.171 )
Nov. 2011	3.602	LME ALUM HG Future	USD	216.550.844	2.224,25	( 16.257.131 )
Nov. 2011	342	LME COPPER Future	USD	76.364.500	7,249	( 14.385.550 )
Nov. 2011	342	LME COPPER Future	USD	-71.026.047	7,249	9.047.097
Nov. 2011	263	LME NICKEL Future	USD	40.933.320	18,658	( 11.490.996 )
Nov. 2011	100	LME NICKEL Future	USD	-13.053.600	18,658	1.858.800

# Notas às Demonstrações Financeiras a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

## Contratos de Futuros (cont.)

Data de Vencimento	Quantidade	Contrato	Moeda	Posição Longa/ (Curta)	Preço de Mercado	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>Schroder AS Commodity Fund (cont.)</b>						
Nov. 2011	1.940	Mill Wheat Euro Future	EUR	21.104.577	185,5	( 4.192.954 )
Nov. 2011	545	Soybean Future	USD	37.189.015	12,25	( 3.800.953 )
Dez. 2011	962	Brent Crude Future	USD	106.944.386	99,9	( 10.840.586 )
Dez. 2011	375	Cocoa Future	USD	11.063.430	2,625	( 1.219.680 )
Dez. 2011	969	Cocoa Future (LIF)	GBP	19.419.244	1,713	( 4.397.230 )
Dez. 2011	640	Coffee 'C' Future	USD	63.440.299	2,29	( 8.528.299 )
Dez. 2011	1.523	Copper Future	USD	164.963.990	3,19	( 43.599.920 )
Dez. 2011	1.036	Corn Future	USD	37.160.900	6,29	( 4.604.600 )
Dez. 2011	750	Cotton NO.2 Future	USD	51.644.813	1,01	( 13.709.812 )
Dez. 2011	984	Gold 100 OZ Future	USD	176.556.659	1.613,4	( 17.798.099 )
Dez. 2011	1.213	Lean Hogs Future	USD	41.613.305	0,86	16.855
Dez. 2011	2.095	Live Cattle Future	USD	102.648.414	1,21	( 1.501.814 )
Dez. 2011	531	LME ALUM HG Future	USD	32.609.550	2,246	( 2.793.900 )
Dez. 2011	531	LME ALUM HG Future	USD	-42.546.375	2,246	12.730.725
Dez. 2011	162	LME COPPER Future	USD	26.465.313	7.150,5	2.494.213
Dez. 2011	31	LME COPPER Future	USD	-4.462.650	7.150,5	( 1.078.988 )
Dez. 2011	144	Soybean Oil Future	USD	5.106.335	0,52	( 634.271 )
Jan. 2012	544	Gas Oil Future (ICE)	USD	51.099.900	862,5	( 4.179.900 )
Fev. 2012	779	Gold 100 OZ Future	USD	132.768.629	1.618,9	( 6.656.319 )
Fev. 2012	765	Lean Hogs Future	USD	26.751.603	0,89	574.197
Fev. 2012	229	Live Cattle Future	USD	11.230.919	1,23	( 5.339 )
Fev. 2012	990	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	31.191.875	0,25	( 3.250.115 )
Mar. 2012	159	Wheat Future (CBT)	USD	6.035.685	6,85	( 589.935 )
Mai. 2012	1.584	Crude Oil Future	USD	163.593.094	81,98	( 33.736.774 )
					<b>USD</b>	<b>( 271.120.848 )</b>
<b>Schroder AS Gold and Precious Metals Fund</b>						
Dez. 2011	319	Gold 100 OZ Future	USD	52.364.536	1.613,4	( 897.076 )
Dez. 2011	26	LME COPPER Future	USD	4.550.975	7.150,5	96.850
Dez. 2011	26	LME COPPER Future	USD	-5.822.525	7.150,5	1.174.700
Fev. 2012	211	Gold 100 OZ Future	USD	37.491.783	1.618,9	( 3.332.993 )
Abr. 2012	119	Gold 100 OZ Future	USD	19.430.930	1.617,4	( 183.871 )
					<b>USD</b>	<b>( 3.142.390 )</b>

## Contratos de Swaps

Os contratos de swaps foram valorizados a 30 de Setembro de 2011, reflectindo o último preço disponível no fecho da actividade. A apreciação ou depreciação não realizada é apresentada na Demonstração do Património Líquido. A 30 de Setembro de 2011, os Fundos detinham os seguintes contratos de swaps em aberto:

Posição	Descrição	Moeda	Montante Nominal	Data de Vencimento	Apreciação/ (Depreciação) Não Realizada
<b>Schroder AS Agriculture Fund</b>					
Comprar	FCOJ-A Future	USD	4.245.000	21-Out-2011	( 948.758 )
Comprar	Rough Rice Future (CBOT)	USD	812.000	21-Out-2011	231.420
Comprar	Cocoa Future	USD	2.920	4-Nov-11	( 918.414 )
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	7.550.000	11-Nov-11	( 2.746.051 )
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	27.950.000	11-Nov-11	( 9.288.241 )
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	9.100.000	14-Nov-11	( 451.255 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	1.935.000	16-Nov-11	( 4.487.845 )
Comprar	Corn Future	USD	1.050.000	25-Nov-11	( 603.500 )
Comprar	Corn Future	USD	7.440.000	25-Nov-11	( 4.062.139 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	705.000	25-Nov-11	( 693.240 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	770.000	25-Nov-11	( 668.083 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	1.700.000	25-Nov-11	( 1.520.869 )
Comprar	Soybean Oil Future	USD	25.620.000	28-Nov-11	( 1.852.326 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	8.335.000	28-Nov-11	( 7.922.417 )
Comprar	Live Cattle Future	USD	10.640.000	02-Dec-2011	715.710

# Notas às Demonstrações Financeiras a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

## Contratos de Swaps (cont.)

Posição	Descrição	Moeda	Montante Nominal	Data de Vencimento	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
<b>Schroder AS Agriculture Fund (cont.)</b>					
Comprar	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	36.288.000	15-Feb-2012	( 1.036.174 )
				<b>USD</b>	<b>( 36.252.182 )</b>
<b>Schroder AS Commodity Fund</b>					
Comprar	Soybean Future	USD	2.260.000	21-Out-2011	( 2.322.018 )
Comprar	Soybean Future	USD	3.440.000	21-Out-2011	( 3.714.598 )
Comprar	Soybean Future	USD	4.595.000	21-Out-2011	( 5.420.208 )
Comprar	Soybean Future	USD	3.170.000	28-Out-2011	( 3.826.683 )
Comprar	Cocoa Future	USD	4.370	4-Nov-11	( 1.374.476 )
Comprar	Cocoa Future	USD	9.570	4-Nov-11	( 3.188.942 )
Comprar	Coffee 'C' Future	USD	23.512.500	7-Nov-11	( 7.834.365 )
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	10.850.000	11-Nov-11	( 3.605.632 )
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	10.900.000	11-Nov-11	( 3.964.497 )
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	25.000.000	14-Nov-11	( 1.239.711 )
Comprar	Corn Future	USD	6.585.000	25-Nov-11	( 2.566.373 )
Comprar	Corn Future	USD	9.965.000	25-Nov-11	( 5.727.498 )
Comprar	Soybean Oil Future	USD	36.120.000	25-Nov-11	( 1.945.929 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	2.110.000	25-Nov-11	( 1.830.720 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	3.635.000	25-Nov-11	( 3.574.364 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	4.630.000	25-Nov-11	( 4.142.131 )
Comprar	Corn Future	USD	6.250.000	28-Nov-11	( 3.593.750 )
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	2.120.000	28-Nov-11	( 2.015.060 )
Comprar	Live Cattle Future	USD	47.120.000	02-Dec-2011	3.169.572
Comprar	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	226.352.000	15-Feb-2012	( 6.463.294 )
				<b>USD</b>	<b>( 65.180.677 )</b>

## Despesas de Constituição

As despesas de criação do Fundo, incluindo custos de impressão, de viagem, comissões legais e outros custos associados à constituição e lançamento do Fundo, são amortizadas durante um período não superior a cinco anos.

## Comissões de Gestão

O Gestor de Investimentos tem direito a receber comissões de gestão como remuneração pelos seus serviços. Essas comissões são calculadas e acumuladas diariamente, tendo como referência o Valor Patrimonial Líquido dos Fundos, e são pagas mensalmente. As comissões a pagar, que variam de classe de acções para classe de acções, são apresentadas abaixo:

Fundo	Classe de Acções	Comissão de Gestão
<b>Schroder AS Agriculture Fund</b>		
	Acções A	1,75%
	Acções C	1,25%
	Acções D	1,75%
	Acções I	Nenhuma
<b>Schroder AS Commodity Fund</b>		
	Acções A	1,50%
	Acções C	1,00%
	Acções D	1,50%
	Acções I, J e X	Nenhuma
<b>Schroder AS Gold and Precious Metals Fund<sup>*</sup></b>		
	Acções A	1,50%
	Acções C	1,00%
	Acções D	1,50%
	Acções I	Nenhuma

<sup>\*</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

# Notas às Demonstrações Financeiras a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

## Comissões de Desempenho

Para além das comissões de gestão, o Gestor de Investimentos tem direito a receber comissões de desempenho. A comissão de desempenho corresponde a 10% do aumento no Valor Patrimonial Líquido por acção ao longo do ano financeiro e é paga anualmente em Outubro. As classes de acções em relação às quais poderá ser aplicada uma comissão de desempenho são as Classes de Acções A, C, D e X. Não é paga nenhuma comissão de desempenho em relação às Classes I e J. As comissões de desempenho a pagar para o ano em análise são apresentadas na Demonstração do Património Líquido.

## Dividendos

Durante o ano em análise, a Sociedade realizou as seguintes distribuições de dividendos:

Data de Registo	Ex-dividendo Registo	Pagamento Registo	Fundo	Moeda	Dividendos por Acção
23-Fev-2011	24-Fev-2011	04-Mar-2011	Schroder AS Commodity Fund SAS Commodity Fund J Distribution	USD	0.054528
28-Set-2011	29-Set-2011	11-Out-2011	Schroder AS Commodity Fund SAS Commodity Fund I Distribution	USD	0.08927

## Eventos Subsequentes

A Sociedade recebeu no ano anterior um aviso de uma potencial queixa relativamente à liquidação de uma série de transacções de swap efectuadas a 12 de Setembro de 2008 com a Lehman Brothers Commodities Services Inc. À data de assinatura deste relatório, não existe certeza de que seja apresentado um processo legal formal contra a Sociedade. Se for efectuada uma queixa, os fundamentos da mesma serão avaliados nessa altura.

## Informações para os Residentes da RAE de Hong Kong

### Registo de Carteiras

A 30 de Setembro de 2011, o Schroder AS Agriculture Fund, o Schroder AS Commodity Fund e o Schroder AS Gold and Precious Metals Fund<sup>1</sup> estavam registados para venda na Região Administrativa Especial (RAE) de Hong Kong.

### Acordos de Soft Commission

De acordo com os requisitos dos regulamentos da Securities and Futures Commission (Comissão de Valores Mobiliários e Futuros) de Hong Kong, presta-se a seguinte declaração:

Foram celebrados acordos de soft commission em relação à Sociedade. Os serviços pagos através ou por soft commission limitaram-se, na maioria, às seguintes áreas:

- investigação, análise ou informação sobre preços, incluindo serviços informáticos ou outros recursos de informação;
- valorizações das carteiras; ou
- avaliação do desempenho.

## Transacções com Partes Relacionadas

A Sociedade celebrou acordos e contratos com a Schroder Investment Management Limited e respectivas filiais, ao abrigo dos quais é devido o pagamento de uma comissão de gestão, uma comissão de desempenho e uma comissão do agente de transferência. Estes acordos e contratos foram celebrados no decurso habitual da actividade e com base em condições comerciais normais.

Informações pormenorizadas sobre comissões de gestão e comissões de desempenho são apresentadas nas respectivas secções acima. Para além disso, a Sociedade Gestora tem direito a receber os honorários habituais pelos seus serviços como agente administrativo, coordenador, agente domiciliário, distribuidor global, agente pagador principal e agente de registo e transferência. Estas comissões acumulam diariamente a uma taxa anual de até 0,4%, tendo como referência o Valor Patrimonial Líquido da respectiva carteira, sendo pagas mensal e postecipadamente.

Encontram-se disponíveis no prospecto actual informações adicionais sobre as comissões a pagar pela Sociedade. Não foram realizadas transacções da Sociedade através de qualquer corretor que fosse uma pessoa relacionada com a Sociedade Gestora, com o Consultor de Investimentos ou com os Administradores da Sociedade.

<sup>1</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

# Desempenho do Fundo (Não auditado) a 30 de Setembro de 2011

Subfundo/Classe <sup>*</sup>	Data de Lançamento	% 1 ano	% 2 anos	% 3 anos	% Desde o Lançamento
Schroder AS Agriculture Fund A Acc	27 de Outubro de 2006	4,40	23,00	2,64	20,90
Schroder AS Agriculture Fund C Acc	27 de Outubro de 2006	5,15	24,75	4,85	26,16
Schroder AS Agriculture Fund D Acc	31 de Outubro de 2007	3,35	20,58	( 0,38 )	14,76
Schroder AS Agriculture Fund I Acc	27 de Outubro de 2006	6,45	28,19	9,34	37,06
Schroder AS Agriculture Fund A Dis	20 de Abril de 2007	4,40	23,02	2,67	20,86
Schroder AS Agriculture Fund C Dis	20 de Abril de 2007	5,13	24,74	4,82	23,87
<b>Benchmark: Rogers International Agriculture Index</b>		<b>4,92</b>	<b>31,72</b>	<b>3,08</b>	<b>7,86</b>
Schroder AS Agriculture Fund A Acc (CHF Hedged)	16 de Janeiro de 2008	3,36	21,16	( 1,28 )	9,24
Schroder AS Agriculture Fund C Acc (CHF Hedged)	16 de Janeiro de 2008	4,08	22,85	0,77	13,15
Schroder AS Agriculture Fund I Acc (CHF Hedged)	16 de Janeiro de 2008	5,59	26,52	5,32	25,14
<b>Benchmark: Rogers International Agriculture Index (TR) (CHF Hedged)</b>		<b>4,02</b>	<b>30,42</b>	<b>1,23</b>	<b>2,51</b>
Schroder AS Agriculture Fund A Acc (EUR Hedged)	27 de Outubro de 2006	3,99	21,62	( 0,21 )	15,06
Schroder AS Agriculture Fund C Acc (EUR Hedged)	27 de Outubro de 2006	4,76	23,37	1,97	19,77
Schroder AS Agriculture Fund I Acc (EUR Hedged)	27 de Outubro de 2006	6,10	26,83	6,37	29,71
<b>Benchmark: Rogers International Agriculture Index (TR) (EUR Hedged)</b>		<b>5,13</b>	<b>32,43</b>	<b>4,10</b>	<b>8,91</b>
Schroder AS Agriculture Fund A Acc (GBP Hedged)	27 de Outubro de 2006	3,93	22,14	( 0,10 )	18,27
Schroder AS Agriculture Fund C Acc (GBP Hedged)	27 de Outubro de 2006	4,70	23,91	2,07	24,59
Schroder AS Agriculture Fund I Acc (GBP Hedged)	27 de Outubro de 2006	5,97	27,30	6,43	33,84
Schroder AS Agriculture Fund A Dis (GBP Hedged)	20 de Abril de 2007	3,92	22,14	( 0,10 )	18,22
Schroder AS Agriculture Fund C Dis (GBP Hedged)	20 de Abril de 2007	4,70	23,91	2,07	22,85
<b>Benchmark: Rogers International Agriculture Index (TR) (GBP Hedged)</b>		<b>4,70</b>	<b>31,87</b>	<b>2,05</b>	<b>9,72</b>
Schroder AS Agriculture Fund A Acc (SGD Hedged)	15 de Fevereiro de 2008	3,52	21,44	-	9,38
<b>Benchmark: Rogers International Agriculture Index (TR) (SGD Hedged)</b>		<b>5,16</b>	<b>33,38</b>	<b>4,21</b>	<b>3,39</b>
Schroder AS Commodity Fund A Acc	31 de Outubro de 2005	5,10	15,66	( 7,84 )	30,80
Schroder AS Commodity Fund C Acc	31 de Outubro de 2005	5,85	17,30	( 5,87 )	36,36
Schroder AS Commodity Fund D Acc	31 de Outubro de 2007	4,03	13,34	( 10,59 )	22,90
Schroder AS Commodity Fund I Acc	31 de Outubro de 2005	7,06	20,12	( 2,40 )	53,44
Schroder AS Commodity Fund X Acc	26 de Fevereiro de 2010	5,87	-	-	51,54
Schroder AS Commodity Fund A Dis	20 de Abril de 2007	5,11	15,67	( 7,83 )	29,01
Schroder AS Commodity Fund C Dis	20 de Abril de 2007	5,88	17,32	( 5,86 )	35,06
Schroder AS Commodity Fund I Dis	18 de Dezembro de 2009	7,06	-	-	41,53
Schroder AS Commodity Fund J Dis	7 de Março de 2008	6,98	19,94	( 2,63 )	44,19
<b>Benchmark: Composite Benchmark</b>		<b>2,55</b>	<b>12,58</b>	<b>( 22,29 )</b>	<b>( 6,73 )</b>
Schroder AS Commodity Fund A Acc (CAD Hedged)	5 de Maio de 2006	4,75	13,90	( 12,89 )	19,78
Schroder AS Commodity Fund C Acc (CAD Hedged)	5 de Maio de 2006	5,49	15,50	( 11,03 )	24,89
Schroder AS Commodity Fund I Acc (CAD Hedged)	5 de Maio de 2006	6,74	18,34	( 7,73 )	37,99
<b>Benchmark: Composite Benchmark (CAD Hedged)</b>		<b>3,41</b>	<b>13,87</b>	<b>( 20,66 )</b>	<b>( 6,09 )</b>
Schroder AS Commodity Fund A Acc (CHF Hedged)	16 de Janeiro de 2008	3,94	13,12	( 12,43 )	12,61
Schroder AS Commodity Fund C Acc (CHF Hedged)	16 de Janeiro de 2008	4,67	14,70	( 10,58 )	17,59
Schroder AS Commodity Fund I Acc (CHF Hedged)	16 de Janeiro de 2008	5,96	17,56	( 7,21 )	33,39
<b>Benchmark: Composite Benchmark (CHF Hedged)</b>		<b>2,34</b>	<b>12,21</b>	<b>( 22,31 )</b>	<b>( 15,88 )</b>

\* Todos os dados de desempenho encontram-se numa base VPL a VPL [variação do preço de resgate ("bid to bid")], ajustados para dividendos, deduzidos de despesas e brutos de impostos. O desempenho passado não constitui um indicador fiável de resultados futuros; os preços das acções e o seu rendimento poderão diminuir, bem como aumentar e os investidores poderão não recuperar o montante originalmente investido.

# Desempenho do Fundo (Não auditado) a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

Subfundo/Classe <sup>*</sup>	Data de Lançamento	% 1 ano	% 2 anos	% 3 anos	% Desde o Lançamento
Schroder AS Commodity Fund A Acc (EUR Hedged)	31 de Outubro de 2005	4,52	13,92	( 11,35 )	19,37
Schroder AS Commodity Fund C Acc (EUR Hedged)	31 de Outubro de 2005	5,25	15,53	( 9,48 )	25,02
Schroder AS Commodity Fund I Acc (EUR Hedged)	31 de Outubro de 2005	6,50	18,37	( 6,10 )	39,66
<b>Benchmark: Composite Benchmark (EUR Hedged)</b>		<b>3,43</b>	<b>13,94</b>	<b>( 20,11 )</b>	<b>( 6,12 )</b>
Schroder AS Commodity Fund A Acc (GBP Hedged)	9 de Junho de 2006	4,72	14,63	( 11,59 )	26,82
Schroder AS Commodity Fund C Acc (GBP Hedged)	9 de Junho de 2006	5,47	16,26	( 9,69 )	32,67
Schroder AS Commodity Fund I Acc (GBP Hedged)	9 de Junho de 2006	6,71	19,09	( 6,35 )	46,64
Schroder AS Commodity Fund A Dis (GBP Hedged)	20 de Abril de 2007	4,72	14,63	( 11,59 )	24,21
Schroder AS Commodity Fund C Dis (GBP Hedged)	20 de Abril de 2007	5,46	16,26	( 9,70 )	30,54
<b>Benchmark: Composite Benchmark (GBP Hedged)</b>		<b>3,01</b>	<b>13,45</b>	<b>( 22,18 )</b>	<b>( 4,29 )</b>
Schroder AS Commodity Fund I Acc (JPY Hedged)	14 de Maio de 2010	6,26	-	-	34,93
<b>Benchmark: Composite Benchmark (JPY Hedged)</b>		<b>2,38</b>	<b>12,31</b>	<b>( 22,36 )</b>	<b>( 16,78 )</b>
Schroder AS Commodity Fund A Acc (SGD Hedged)	21 de Setembro de 2007	4,20	13,90	( 10,97 )	13,37
<b>Benchmark: Composite Benchmark (SGD Hedged)</b>		<b>3,46</b>	<b>14,76</b>	<b>( 20,03 )</b>	<b>( 12,01 )</b>
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund A Acc <sup>**</sup>	7 de Julho de 2008	14,68	35,47	43,04	20,30
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund C Cap.	7 de Julho de 2008	15,17	36,69	45,48	22,20
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund D Cap.	7 de Julho de 2008	13,62	33,18	39,21	16,80
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund I Cap.	7 de Julho de 2008	18,85	43,56	54,44	30,50
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund A Dist.	7 de Julho de 2008	14,56	35,59	43,16	20,40
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund C Dist.	7 de Julho de 2008	15,24	36,87	45,49	22,53
<b>Benchmark: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR</b>		<b>23,49</b>	<b>55,66</b>	<b>70,74</b>	<b>43,55</b>
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund A Cap. (Cobertura em CHF)	7 de Julho de 2008	13,57	32,78	36,14	13,11
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund C Cap. (Cobertura em CHF)	7 de Julho de 2008	13,99	33,92	38,27	15,02
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund I Cap. (Cobertura em CHF)	7 de Julho de 2008	17,66	40,11	46,34	22,02
<b>Benchmark: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR CHF Hedged</b>		<b>22,90</b>	<b>54,71</b>	<b>67,12</b>	<b>40,45</b>
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund A Cap. (Cobertura em EUR)	7 de Julho de 2008	14,97	35,52	41,40	17,50
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund C Cap. (Cobertura em EUR)	7 de Julho de 2008	18,73	41,77	49,76	24,90
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund I Cap. (Cobertura em EUR)	7 de Julho de 2008	14,36	34,15	39,16	15,50
<b>Benchmark: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR EUR Hedged</b>		<b>24,21</b>	<b>57,10</b>	<b>71,85</b>	<b>45,14</b>
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund A Dist. (Cobertura em GBP)	7 de Julho de 2008	14,22	34,53	38,86	16,50
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund C Dist. (Cobertura em GBP)	7 de Julho de 2008	15,00	36,24	41,43	18,80
<b>Benchmark: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR GBP Hedged</b>		<b>23,70</b>	<b>56,43</b>	<b>68,90</b>	<b>42,92</b>
Schroder AS Gold and Precious Metals Fund A Cap. (Cobertura em SGD)	29 de Agosto de 2008	13,89	32,25	37,84	15,38
<b>Benchmark: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR SGD Hedged</b>		<b>24,24</b>	<b>58,23</b>	<b>72,03</b>	<b>44,14</b>

<sup>\*</sup> Todos os dados de desempenho encontram-se numa base VPL a VPL [variação do preço de resgate ("bid to bid")], ajustados para dividendos, deduzidos de despesas e brutos de impostos. O desempenho passado não constitui um indicador fiável de resultados futuros; os preços das acções e o seu rendimento poderão diminuir, bem como aumentar e os investidores poderão não recuperar o montante originalmente investido.

<sup>\*\*</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

# Relatório de Auditoria

Aos Accionistas da **Schroder Alternative Solutions**, Luxemburgo

Na sequência da nossa nomeação na Assembleia Geral Anual de Accionistas de 20 de Dezembro de 2010, auditámos as demonstrações financeiras anexas da Schroder Alternative Solutions e cada um dos seus subfundos, que incluem a Demonstração do Património Líquido, a Carteira de Investimentos a 30 de Setembro de 2011, a Demonstração de Resultados e a Demonstração de Variações Patrimoniais do ano financeiro então findo e um resumo das políticas contabilísticas significativas e outras Notas explicativas às Demonstrações Financeiras.

## **Responsabilidade do Conselho de Administração da SICAV pelas Demonstrações Financeiras**

O Conselho de Administração da SICAV é responsável pela preparação e correcta apresentação destas demonstrações financeiras de acordo com os requisitos legais e regulamentares do Luxemburgo relativos à preparação de demonstrações financeiras e pelo controlo interno que o Conselho de Administração determinar como necessário para a preparação de demonstrações financeiras isentas de inexactidões materiais, devido a fraude ou a erro.

## **Responsabilidade do réviseur d'entreprises agréé**

É nossa responsabilidade expressar uma opinião sobre estas demonstrações financeiras, com base na nossa auditoria. Realizámos a nossa auditoria de acordo com as Normas Internacionais de Auditoria adoptadas para o Luxemburgo pela Commission de Surveillance du Secteur Financier. Essas normas exigem que obedeçamos a requisitos éticos e que se planeie e execute a auditoria para se obter uma garantia razoável sobre se as demonstrações financeiras estão isentas de inexactidões materiais.

Uma auditoria envolve a implementação de procedimentos de forma a obter provas de auditoria sobre os montantes e divulgações das demonstrações financeiras. Os procedimentos seleccionados dependem da análise do Auditor, incluindo a avaliação dos riscos de inexactidão material das demonstrações financeiras, devido a fraude ou a erro. Nessa avaliação de risco, o Auditor deverá ter em conta os controlos internos relevantes da entidade para a preparação e correcta apresentação das demonstrações financeiras, de forma a conceber procedimentos de auditoria apropriados às circunstâncias, mas não com o objectivo de exprimir uma opinião sobre a eficácia dos controlos internos da entidade.

Uma auditoria também inclui a avaliação da adequação das políticas contabilísticas utilizadas e da razoabilidade das estimativas contabilísticas efectuadas pelo Conselho de Administração da SICAV, bem como a avaliação da apresentação global das demonstrações financeiras.

Acreditamos que as provas de auditoria que obtivemos são suficientes e adequadas para fornecerem uma base para a nossa opinião de auditoria.

## **Opinião**

Na nossa opinião, as demonstrações financeiras fornecem uma visão real e justa da posição financeira da Schroder Alternative Solutions e de cada um dos seus subfundos a 30 de Setembro de 2011 e dos resultados das suas operações e alterações nos seus activos líquidos para o ano então findo, em conformidade com os requisitos regulamentares e legais do Luxemburgo relativos à preparação das demonstrações financeiras.

## **Outras questões**

A informação suplementar incluída no Relatório Anual foi analisada no contexto do nosso mandato, mas não foi sujeita a procedimentos específicos de auditoria executados de acordo com as normas acima descritas. Consequentemente, não exprimimos qualquer opinião sobre tal informação. Não temos, no entanto, quaisquer observações a fazer no que respeita a essa informação no contexto das demonstrações financeiras como um todo.

Pela Deloitte Audit S.à.r.l, Cabinet de révision agréé

560 rue de Neudorf  
L-2220 Luxemburgo  
Grão-Ducado do Luxemburgo

Luxemburgo, 9 de Dezembro de 2011

Johnny Yip, Réviseur d'entreprises agréé  
Parceiro

# Demonstração do Património Líquido a 30 de Setembro de 2011

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Gold and Precious Metals Fund <sup>(6)</sup> USD	Total USD
<b>ACTIVOS</b>				
<b>Investimentos</b>				
Títulos a preço de custo	752.915.173	3.831.595.044	307.216.388	4.891.726.605
Apreciação/(depreciação) não realizada	-	21.723.114	(1.714.635)	20.008.479
<b>Títulos ao Valor de Mercado</b>	<b>752.915.173</b>	<b>3.853.318.158</b>	<b>305.501.753</b>	<b>4.911.735.084</b>
(Depreciação) líquida não realizada sobre contratos cambiais a prazo	(1.776.534)	(15.864.221)	(1.094.681)	(18.735.436)
sobre contratos de futuros	(31.907.624)	(271.120.848)	(3.142.390)	(306.170.862)
sobre contratos de swaps	(36.252.182)	(65.180.677)	-	(101.432.859)
	<b>682.978.833</b>	<b>3.501.152.412</b>	<b>301.264.682</b>	<b>4.485.395.927</b>
Numerário em bancos	100.816.700	675.587.393	14.800.322	791.204.415
Garantia a Receber de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	-	317.050	317.050
Execuções de Garantia Líquida a Receber de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	211.634	-	211.634
Valores a receber por subscrições	-	7.643.883	10.576.966	18.220.849
Dividendos e juros a receber	273	2.743	35.699	38.715
Créditos diversos e pré-pagamentos	3.227	78.950	34.592	116.769
<b>TOTAL DOS ACTIVOS</b>	<b>783.799.033</b>	<b>4.184.677.015</b>	<b>327.029.311</b>	<b>5.295.505.359</b>
<b>PASSIVOS</b>				
Garantia a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	211.634	-	211.634
Execuções de Garantia Líquida a Pagar de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	-	-	317.050	317.050
Valores a pagar por resgates	2.050.402	17.663.547	1.763.078	21.477.027
Dividendos a pagar	-	29.750	-	29.750
Comissões de gestão a pagar	1.028.935	3.155.203	401.238	4.585.376
Comissões de desempenho a pagar	3.225.279	2.523.547	3.281.484	9.030.310
Outros valores a pagar e acumulações	421.886	1.630.615	189.452	2.241.953
<b>TOTAL DOS PASSIVOS</b>	<b>6.726.502</b>	<b>25.214.296</b>	<b>5.952.302</b>	<b>37.893.100</b>
<b>TOTAL DOS ACTIVOS LÍQUIDOS</b>	<b>777.072.531</b>	<b>4.159.462.719</b>	<b>321.077.009</b>	<b>5.257.612.259</b>

<sup>(6)</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

As notas das páginas 14 a 20 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Demonstração do Património Líquido a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Gold and Precious Metals Fund <sup>(6)</sup> USD
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>			
a 30 de Setembro de 2011	777.072.531	4.159.462.719	321.077.009
a 30 de Setembro de 2010	1.168.762.904	5.224.511.267	179.158.878
a 30 de Setembro de 2009	1.490.379.790	3.609.663.973	131.335.134
<b>Acções em Circulação<sup>*</sup></b>			
a 30 de Setembro de 2011			
<b>Classe A Cap.</b>	3.346.780	7.980.070	17.108.150
<b>Classe C Cap.</b>	518.566	2.743.752	1.194.529
<b>Classe D Cap.</b>	20.108	157.725	390.822
<b>Classe I Cap.</b>	366.735	2.851.434	137.658
<b>Classe X Cap.</b>	-	494.786	-
<b>Classe A Dist.</b>	44.415	334.439	478.364
<b>Classe C Dist.</b>	203.106	549.061	93.613
<b>Classe I Dist.</b>	-	333.254	-
<b>Classe J Dist.</b>	-	833.204	-
<b>Classe A Cap. com Cobertura em CAD</b>	-	18.331	-
<b>Classe C Cap. com Cobertura em CAD</b>	-	1.160	-
<b>Classe I Cap. com Cobertura em CAD</b>	-	100	-
<b>Classe A Cap. com Cobertura em CHF</b>	839	1.513.396	433.102
<b>Classe C Cap. com Cobertura em CHF</b>	170	446.788	1.700
<b>Classe I Cap. com Cobertura em CHF</b>	170	2.274.758	1.700
<b>Classe A Cap. com Cobertura em SGD</b>	3.406.989	19.970.426	4.109.214
<b>Classe A Cap. com Cobertura em EUR</b>	457.250	2.051.656	1.825.559
<b>Classe C Cap. com Cobertura em EUR</b>	115.953	966.855	284.098
<b>Classe I Cap. com Cobertura em EUR</b>	123.592	2.051.211	78.962
<b>Classe A Cap. com Cobertura em GBP</b>	51.982	240.520	-
<b>Classe C Cap. com Cobertura em GBP</b>	99.309	98.403	-
<b>Classe I Cap. com Cobertura em GBP</b>	100	1.012.508	-
<b>Classe I Cap. com Cobertura em JPY</b>	-	1.124.001	-
<b>Classe A Dist. com Cobertura em GBP</b>	117.234	400.518	181.562
<b>Classe C Dist. com Cobertura em GBP</b>	221.204	396.737	177.426
<b>Valor Patrimonial Líquido por Acção<sup>**</sup></b>			
a 30 de Setembro de 2011			
<b>Classe A Cap.</b>	120,90	130,80	12,03
<b>Classe C Cap.</b>	126,16	136,36	12,22
<b>Classe D Cap.</b>	115,84	125,48	11,68
<b>Classe I Cap.</b>	137,06	153,44	13,05
<b>Classe X Cap.</b>	-	150,99	-
<b>Classe A Dist.</b>	120,23	129,18	12,04
<b>Classe C Dist.</b>	123,28	135,48	12,25
<b>Classe I Dist.</b>	-	153,31	-
<b>Classe J Dist.</b>	-	80,89	-
<b>Classe A Cap. com Cobertura em CAD</b>	-	103,64	-
<b>Classe C Cap. com Cobertura em CAD</b>	-	107,81	-
<b>Classe I Cap. com Cobertura em CAD</b>	-	116,93	-
<b>Classe A Cap. com Cobertura em CHF</b>	81,59	79,85	11,30
<b>Classe C Cap. com Cobertura em CHF</b>	83,72	82,08	11,49
<b>Classe I Cap. com Cobertura em CHF</b>	88,35	86,37	12,19
<b>Classe A Cap. com Cobertura em SGD</b>	7,93	8,93	13,04
<b>Classe A Cap. com Cobertura em EUR</b>	115,06	119,37	11,55
<b>Classe C Cap. com Cobertura em EUR</b>	119,77	125,02	11,75
<b>Classe I Cap. com Cobertura em EUR</b>	129,71	139,66	12,49
<b>Classe A Cap. com Cobertura em GBP</b>	118,27	111,55	-
<b>Classe C Cap. com Cobertura em GBP</b>	124,59	116,25	-
<b>Classe I Cap. com Cobertura em GBP</b>	133,84	125,81	-
<b>Classe I Cap. com Cobertura em JPY</b>	-	11.358,21	-
<b>Classe A Dist. com Cobertura em GBP</b>	117,45	109,75	11,65
<b>Classe C Dist. com Cobertura em GBP</b>	120,60	113,48	11,88

<sup>(6)</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

<sup>\*</sup> Consulte a secção "Classes de Acções" das Notas às Demonstrações Financeiras, na página 13, relativamente à convenção de denominação utilizada para as classes de acções.

<sup>\*\*</sup> O Valor Patrimonial Líquido por Acção de cada classe de acções é indicado na moeda da classe de acções.

As notas das páginas 14 a 20 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Demonstração do Património Líquido a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Gold and Precious Metals Fund <sup>(6)</sup> USD
<b>Acções em Circulação<sup>*</sup></b>			
a 30 de Setembro de 2010			
Classe A Cap.	4.801.817	11.471.725	8.648.024
Classe C Cap.	975.937	4.224.099	2.198.442
Classe D Cap.	23.206	214.701	148.402
Classe I Cap.	635.727	3.640.262	69.797
Classe X Cap.	-	464.994	-
Classe A Dist.	52.661	515.289	260.525
Classe C Dist.	581.212	2.072.521	255.288
Classe I Dist.	-	333.132	-
Classe J Dist.	-	1.250.702	-
Classe A Cap. com Cobertura em CAD	-	19.807	-
Classe C Cap. com Cobertura em CAD	-	1.160	-
Classe I Cap. com Cobertura em CAD	-	100	-
Classe A Cap. com Cobertura em CHF	1.489	2.197.853	277.374
Classe C Cap. com Cobertura em CHF	170	613.079	4.794
Classe I Cap. com Cobertura em CHF	170	2.509.936	1.700
Classe A Cap. com Cobertura em SGD	4.019.413	30.609.194	1.896.072
Classe A Cap. com Cobertura em EUR	752.407	3.159.877	2.343.493
Classe C Cap. com Cobertura em EUR	168.755	1.474.566	42.105
Classe I Cap. com Cobertura em EUR	123.592	1.936.112	58.799
Classe A Cap. com Cobertura em GBP	71.466	303.972	-
Classe C Cap. com Cobertura em GBP	142.782	127.362	-
Classe I Cap. com Cobertura em GBP	100	896.787	-
Classe I Cap. com Cobertura em JPY	-	82.390	-
Classe A Dist. com Cobertura em GBP	177.656	553.749	108.001
Classe C Dist. com Cobertura em GBP	443.914	643.930	148.884
<b>Valor Patrimonial Líquido por Acção<sup>**</sup></b>			
a 30 de Setembro de 2010			
Classe A Cap.	115,80	124,45	10,49
Classe C Cap.	119,98	128,82	10,61
Classe D Cap.	112,08	120,62	10,28
Classe I Cap.	128,75	143,32	10,98
Classe X Cap.	-	142,62	-
Classe A Dist.	115,16	122,90	10,51
Classe C Dist.	117,26	127,96	10,63
Classe I Dist.	-	143,28	-
Classe J Dist.	-	75,66	-
Classe A Cap. com Cobertura em CAD	-	98,94	-
Classe C Cap. com Cobertura em CAD	-	102,20	-
Classe I Cap. com Cobertura em CAD	-	109,55	-
Classe A Cap. com Cobertura em CHF	78,94	76,82	9,95
Classe C Cap. com Cobertura em CHF	80,44	78,42	10,08
Classe I Cap. com Cobertura em CHF	83,67	81,51	10,36
Classe A Cap. com Cobertura em SGD	7,66	8,57	11,45
Classe A Cap. com Cobertura em EUR	110,64	114,21	10,10
Classe C Cap. com Cobertura em EUR	114,33	118,78	10,22
Classe I Cap. com Cobertura em EUR	122,25	131,13	10,52
Classe A Cap. com Cobertura em GBP	113,80	106,52	-
Classe C Cap. com Cobertura em GBP	119,00	110,22	-
Classe I Cap. com Cobertura em GBP	126,30	117,90	-
Classe I Cap. com Cobertura em JPY	-	10.688,87	-
Classe A Dist. com Cobertura em GBP	113,02	104,80	10,20
Classe C Dist. com Cobertura em GBP	115,19	107,60	10,33

<sup>(6)</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

<sup>\*</sup> Consulte a secção "Classes de Acções" das Notas às Demonstrações Financeiras, na página 13, relativamente à convenção de denominação utilizada para as classes de acções.

<sup>\*\*</sup> O Valor Patrimonial Líquido por Acção de cada classe de acções é indicado na moeda da classe de acções.

As notas das páginas 14 a 20 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Demonstração do Património Líquido a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Gold and Precious Metals Fund <sup>(6)</sup> USD
<b>Acções em Circulação<sup>*</sup></b>			
a 30 de Setembro de 2009			
Classe A Cap.	6.514.947	9.845.535	9.823.880
Classe C Cap.	1.328.395	3.352.942	352.920
Classe D Cap.	26.973	159.640	41.414
Classe I Cap.	1.461.691	1.692.565	150
Classe A Dist.	106.588	535.453	150
Classe C Dist.	708.129	1.891.456	151.360
Classe J Dist.	-	2.216.783	-
Classe A Cap. com Cobertura em CAD	-	13.552	-
Classe C Cap. com Cobertura em CAD	-	100	-
Classe I Cap. com Cobertura em CAD	-	100	-
Classe A Cap. com Cobertura em CHF	3.489	1.799.167	83.773
Classe C Cap. com Cobertura em CHF	49.870	648.906	77.639
Classe I Cap. com Cobertura em CHF	170	983.772	1.700
Classe A Cap. com Cobertura em SGD	4.907.097	30.515.369	1.446.256
Classe A Cap. com Cobertura em EUR	1.366.907	2.151.362	1.768.041
Classe C Cap. com Cobertura em EUR	254.418	1.722.283	230.270
Classe I Cap. com Cobertura em EUR	123.592	718.982	1.000
Classe A Cap. com Cobertura em GBP	121.966	363.318	-
Classe C Cap. com Cobertura em GBP	201.064	96.074	-
Classe I Cap. com Cobertura em GBP	100	534.670	-
Classe A Dist. com Cobertura em GBP	271.646	389.584	76.298
Classe C Dist. com Cobertura em GBP	727.690	574.746	109.266
<b>Valor Patrimonial Líquido por Acção<sup>**</sup></b>			
a 30 de Setembro de 2009			
Classe A Cap.	98,29	113,09	8,88
Classe C Cap.	101,13	116,25	8,94
Classe D Cap.	96,07	110,71	8,77
Classe I Cap.	106,92	127,74	9,09
Classe A Dist.	97,73	111,68	8,88
Classe C Dist.	98,83	115,48	8,95
Classe J Dist.	-	67,57	-
Classe A Cap. com Cobertura em CAD	-	90,99	-
Classe C Cap. com Cobertura em CAD	-	93,34	-
Classe I Cap. com Cobertura em CAD	-	98,81	-
Classe A Cap. com Cobertura em CHF	67,34	70,59	8,51
Classe C Cap. com Cobertura em CHF	68,15	71,56	8,58
Classe I Cap. com Cobertura em CHF	69,83	73,47	8,70
Classe A Cap. com Cobertura em SGD	6,53	7,84	9,86
Classe A Cap. com Cobertura em EUR	94,61	104,78	8,61
Classe C Cap. com Cobertura em EUR	97,08	108,21	8,67
Classe I Cap. com Cobertura em EUR	102,27	117,99	8,81
Classe A Cap. com Cobertura em GBP	96,83	97,31	-
Classe C Cap. com Cobertura em GBP	100,55	99,99	-
Classe I Cap. com Cobertura em GBP	105,14	105,64	-
Classe A Dist. com Cobertura em GBP	96,16	95,74	8,66
Classe C Dist. com Cobertura em GBP	97,33	97,61	8,72

<sup>(6)</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

<sup>\*</sup> Consulte a secção "Classes de Acções" das Notas às Demonstrações Financeiras, na página 13, relativamente à convenção de denominação utilizada para as classes de acções.

<sup>\*\*</sup> O Valor Patrimonial Líquido por Acção de cada classe de acções é indicado na moeda da classe de acções.

As notas das páginas 14 a 20 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Demonstração de Variações Patrimoniais para o Ano Findo a 30 de Setembro de 2011

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Gold and Precious Metals Fund <sup>(a)</sup> USD	Total USD
<b>INVESTIMENTO LÍQUIDO (PERDA) *</b>	<b>(23.646.698)</b>	<b>(59.006.802)</b>	<b>(7.082.654)</b>	<b>(89.736.154)</b>
Ganhos/(perdas) líquidos(as) realizados(as)				
sobre títulos vendidos	(1.500.204)	56.938.350	6.805.016	62.243.162
sobre contratos de futuros	129.661.818	831.637.199	36.817.213	998.116.230
sobre contratos de swaps de matérias-primas de retorno total	224.080.649	357.012.928	-	581.093.577
sobre contratos cambiais a prazo	17.776.121	171.184.837	(682.907)	188.278.051
sobre divisas noutros activos líquidos	(10.843.155)	(78.582.256)	(1.266.077)	(90.691.488)
<b>LUCRO/(PERDA) LÍQUIDO(A) REALIZADO(A)</b>	<b>359.175.229</b>	<b>1.338.191.058</b>	<b>41.673.245</b>	<b>1.739.039.532</b>
Alteração líquida na apreciação/(depreciação) não realizada				
sobre investimentos	-	(44.706.736)	(10.180.560)	(54.887.296)
sobre contratos de futuros	(77.651.607)	(501.584.830)	(10.334.985)	(589.571.422)
sobre contratos de swaps de matérias-primas de retorno total	(140.189.506)	(236.960.088)	-	(377.149.594)
sobre contratos cambiais a prazo	(3.333.880)	(26.711.561)	(1.406.582)	(31.452.023)
sobre divisas noutros activos líquidos	(2.806.015)	(3.049.225)	28.921	(5.826.319)
<b>ALTERAÇÃO LÍQUIDA NA APRECIÇÃO/(DEPRECIÇÃO) NÃO REALIZADA</b>	<b>(223.981.008)</b>	<b>(813.012.440)</b>	<b>(21.893.206)</b>	<b>(1.058.886.654)</b>
<b>ALTERAÇÃO LÍQUIDA NO TOTAL DOS ACTIVOS LÍQUIDOS COMO RESULTADO DE OPERAÇÕES</b>	<b>111.547.523</b>	<b>466.171.816</b>	<b>12.697.385</b>	<b>590.416.724</b>
Receita líquida da emissão de acções	1.815.405	759.837.261	337.675.776	1.099.328.442
Pagamento por acções resgatadas	(505.053.301)	(2.290.969.865)	(208.455.030)	(3.004.478.196)
Dividendos declarados para o período	-	(87.760)	-	(87.760)
<b>Aumento/(diminuição) nos Activos Líquidos para o Período</b>	<b>(391.690.373)</b>	<b>(1.065.048.548)</b>	<b>141.918.131</b>	<b>(1.314.820.790)</b>
Activos Líquidos no início do período	1.168.762.904	5.224.511.267	179.158.878	6.572.433.049
<b>ACTIVOS LÍQUIDOS NO FINAL DO PERÍODO</b>	<b>777.072.531</b>	<b>4.159.462.719</b>	<b>321.077.009</b>	<b>5.257.612.259</b>

<sup>(a)</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

\* Consulte a Demonstração de Resultados na página 28 para o cálculo do Investimento Líquido (Perda).

As notas das páginas 14 a 20 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Demonstração de Resultados para o Ano Findo a 30 de Setembro de 2011

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Gold and Precious Metals Fund <sup>(a)</sup> USD	Total USD
<b>RENDIMENTO</b>				
Juros bancários	73.329	129.030	3.607	205.966
Juros obrigacionistas	1.535.599	7.222.427	153.368	8.911.394
Dividendos líquidos	34.590	1.062.452	190.528	1.287.570
<b>Total de Rendimentos</b>	<b>1.643.518</b>	<b>8.413.909</b>	<b>347.503</b>	<b>10.404.930</b>
<b>DESPESAS</b>				
Comissões de administração	3.751.710	13.637.469	725.613	18.114.792
Comissões de gestão	16.044.100	47.506.716	3.063.960	66.614.776
Comissões de desempenho	4.664.508	2.886.550	3.443.690	10.994.748
Amortização de despesas de constituição	-	2.596	-	2.596
Encargos bancários e com juros	14.655	24.117	2.369	41.141
Comissões da entidade depositária	137.054	495.839	31.734	664.627
Taxe d'abonnement	500.574	1.944.856	106.386	2.551.816
Comissões de distribuição	28.192	260.013	29.889	318.094
Outras Despesas	149.423	662.555	26.516	838.494
<b>Total de Despesas</b>	<b>25.290.216</b>	<b>67.420.711</b>	<b>7.430.157</b>	<b>100.141.084</b>
<b>INVESTIMENTO LÍQUIDO (PERDA)</b>	<b>(23.646.698)</b>	<b>(59.006.802)</b>	<b>(7.082.654)</b>	<b>(89.736.154)</b>

<sup>(a)</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

As notas das páginas 14 a 20 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

# Carteira de Investimentos a 30 de Setembro de 2011

## Schroder AS Agriculture Fund

Quantidade de acções ou Montante Nocial	Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *	Valor de Mercado USD	% dos Activos Líquidos
<b>Estados Unidos da América</b>		<b>752.915.173</b>	<b>96,89</b>
USD 5.000.000	US Treasury 0% 06/10/2011	4.999.934	0,64
USD 5.000.000	US Treasury 0% 20/10/2011	4.999.713	0,64
USD 5.000.000	US Treasury 0% 27/10/2011	4.999.758	0,64
USD 3.000.000	US Treasury 0% 03/11/2011	2.999.807	0,39
USD 10.000.000	US Treasury 0% 17/11/2011	9.998.949	1,29
USD 90.000.000	US Treasury 0% 01/12/2011	89.996.180	11,58
USD 50.000.000	US Treasury 0% 08/12/2011	49.990.933	6,43
USD 65.000.000	US Treasury 0% 15/12/2011	64.993.240	8,37
USD 150.000.000	US Treasury 0% 05/01/2012	149.978.000	19,30
USD 90.000.000	US Treasury 0% 12/01/2012	89.984.550	11,58
USD 90.000.000	US Treasury 0% 19/01/2012	89.978.230	11,58
USD 30.000.000	US Treasury 0% 26/01/2012	29.999.902	3,86
USD 60.000.000	US Treasury 0% 09/02/2012	59.996.169	7,72
USD 100.000.000	US Treasury 0% 16/02/2012	99.999.808	12,87
<b>Total de Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *</b>		<b>752.915.173</b>	<b>96,89</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>752.915.173</b>	<b>96,89</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>24.157.358</b>	<b>3,11</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>777.072.531</b>	<b>100,00</b>

## Schroder AS Commodity Fund

Quantidade de acções ou Montante Nocial	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado USD	% dos Activos Líquidos
<b>Obrigações</b>			
<b>Ouro</b>		<b>39.185.635</b>	<b>0,94</b>
250.020	Gold Bullion Securities	39.185.635	0,94
<b>Total de Obrigações</b>		<b>39.185.635</b>	<b>0,94</b>
<b>Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial</b>			
		<b>39.185.635</b>	<b>0,94</b>
Quantidade de acções ou Montante Nocial	Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *	Valor de Mercado USD	% dos Activos Líquidos
<b>Estados Unidos da América</b>		<b>3.698.528.961</b>	<b>88,92</b>
USD 283.000.000	US Treasury 0% 06/10/2011	282.997.114	6,80
USD 270.000.000	US Treasury 0% 20/10/2011	269.984.851	6,49
USD 50.000.000	US Treasury 0% 03/11/2011	49.996.865	1,20
USD 200.000.000	US Treasury 0% 25/11/2011	199.975.250	4,81
USD 275.000.000	US Treasury 0% 01/12/2011	274.965.978	6,61
USD 200.000.000	US Treasury 0% 08/12/2011	199.989.139	4,81
USD 130.000.000	US Treasury 0% 15/12/2011	129.987.526	3,12
USD 250.000.000	US Treasury 0% 05/01/2012	249.968.133	6,01
USD 346.000.000	US Treasury 0% 12/01/2012	345.957.576	8,32
USD 250.000.000	US Treasury 0% 19/01/2012	249.944.465	6,01
USD 200.000.000	US Treasury 0% 26/01/2012	199.921.675	4,81
USD 300.000.000	US Treasury 0% 02/02/2012	299.969.000	7,21
USD 290.000.000	US Treasury 0% 09/02/2012	289.935.680	6,97
USD 230.000.000	US Treasury 0% 16/02/2012	229.985.817	5,53
USD 200.000.000	US Treasury 0% 23/02/2012	199.975.430	4,81
USD 50.000.000	US Treasury 0% 01/03/2012	49.990.500	1,20
USD 175.000.000	US Treasury 0% 08/03/2012	174.983.962	4,21
<b>Total de Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *</b>		<b>3.698.528.961</b>	<b>88,92</b>
Quantidade de acções ou Montante Nocial	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Valor de Mercado USD	% dos Activos Líquidos
<b>Fundos de Investimento</b>			
<b>Ouro</b>		<b>115.603.562</b>	<b>2,78</b>
733.060	SPDR Gold Trust	115.603.562	2,78
<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>			
<b>Não Restritos</b>		<b>115.603.562</b>	<b>2,78</b>
<b>Total de Investimentos</b>		<b>3.853.318.158</b>	<b>92,64</b>
<b>Outros Activos Líquidos</b>		<b>306.144.561</b>	<b>7,36</b>
<b>Valor Patrimonial Líquido</b>		<b>4.159.462.719</b>	<b>100,00</b>

\* Instrumentos do Mercado Monetário que se enquadram no Artigo 41.1 h da lei datada de 17 de Dezembro de 2010, na redacção em vigor.

# Carteira de Investimentos a 30 de Setembro de 2011 (cont.)

## Schroder AS Gold and Precious Metals Fund<sup>(a)</sup>

Quantidade de acções ou Montante Nocial	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado USD	% dos Activos Líquidos	Quantidade de acções ou Montante Nocial	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos	Valor de Mercado USD	% dos Activos Líquidos	
<b>Acções</b>				<b>Total de Fundos de Investimento</b>				
<b>Minas de Ouro</b>				<b>12.739.637</b>				
<b>85.712.998</b>				<b>26,69</b>				
50.978	Agnico-Eagle Mines	3.051.033	0,95	<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados</b>				
324.343	Alacer Gold	3.119.459	0,97	<b>Não Restritos</b>				
67.914	Alamos Gold	975.869	0,30	<b>12.739.637</b>				
126.408	Allied Nevada Gold	4.462.202	1,40	<b>3,97</b>				
331.422	AuRico Gold	3.135.252	0,98	Quantidade de acções ou Montante Nocial				
483.996	Avion Gold	880.920	0,27	Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado				
592.748	Eldorado Gold	9.999.322	3,11	<b>Estados Unidos da América</b>				
61.761	Franco-Nevada	2.206.807	0,69	<b>95.981.496</b>				
301.025	Goldcorp	13.416.684	4,18	<b>29,90</b>				
393.836	IAMGOLD	7.833.398	2,44	USD	2.000.000	US Treasury 0% 13/10/2011	1.998.884	0,62
529.838	Kinross Gold	7.613.344	2,37	USD	1.000.000	US Treasury 0% 27/10/2011	999.718	0,31
64.397	Kirkland Lake Gold	1.029.587	0,32	USD	13.000.000	US Treasury 0% 17/11/2011	12.994.997	4,05
149.753	Minefinders	2.027.024	0,63	USD	7.000.000	US Treasury 0% 15/12/2011	6.998.803	2,18
551.138	New Gold	5.792.460	1,80	USD	17.000.000	US Treasury 0% 12/01/2012	16.999.799	5,29
41.766	Newcrest Mining	1.383.459	0,43	USD	22.000.000	US Treasury 0% 19/01/2012	21.992.743	6,86
48.152	Randgold Resources	4.602.170	1,43	USD	15.000.000	US Treasury 0% 26/01/2012	14.998.406	4,67
40.665	Randgold Resources ADR	3.870.088	1,21	USD	14.000.000	US Treasury 0% 16/02/2012	13.999.277	4,36
53.657	Royal Gold	3.465.169	1,08	USD	5.000.000	US Treasury 0% 01/03/2012	4.998.869	1,56
506.190	Yamana Gold	6.848.751	2,13	<b>Total de Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado</b>				
<b>Prata</b>				<b>95.981.496</b>				
<b>4.201.845</b>				<b>29,90</b>				
94.537	Coeur d'Alene Mines	2.060.907	0,64	<b>Total de Investimentos</b>				
70.986	Silver Wheaton	2.140.938	0,67	<b>305.501.753</b>				
<b>Total de Acções</b>				<b>95,15</b>				
<b>89.914.843</b>				<b>4,85</b>				
<b>28,00</b>				<b>Valor Patrimonial Líquido</b>				
<b>321.077.009</b>				<b>100,00</b>				
<b>Obrigações</b>								
<b>Ouro</b>								
177.283	ETFS Physical Gold	28.184.451	8,78	<b>86.529.469</b>				
124.086	Gold Bullion Securities	19.447.999	6,06	<b>26,95</b>				
241.162	Source Physical Markets Gold P-ETC	38.897.019	12,11	<b>Total de Obrigações</b>				
<b>Total de Obrigações</b>				<b>86.529.469</b>				
<b>26,95</b>				<b>Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial</b>				
<b>176.444.312</b>				<b>54,95</b>				
Quantidade de acções ou Montante Nocial	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos	Valor de Mercado USD	% dos Activos Líquidos	<b>Fundos de Investimento</b>				
<b>Ouro</b>								
1.286.294	iShares Gold Trust	20.336.308	6,33	<b>20.336.308</b>				
<b>Total de Fundos de Investimento</b>				<b>6,33</b>				
<b>20.336.308</b>				<b>Total de Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos</b>				
<b>6,33</b>				<b>Não Restritos</b>				
<b>20.336.308</b>				<b>6,33</b>				
Quantidade de acções ou Montante Nocial	Unidades em Organismos de Investimento Colectivo Fechados	Valor de Mercado USD	% dos Activos Líquidos	<b>Fundos de Investimento</b>				
<b>Ouro</b>								
80.784	SPDR Gold Trust	12.739.637	3,97	<b>12.739.637</b>				
<b>Total de Fundos de Investimento</b>				<b>3,97</b>				
<b>12.739.637</b>				<b>3,97</b>				

<sup>(a)</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.

\* Instrumentos do Mercado Monetário que se enquadram no Artigo 41.1 h da lei datada de 20 de Dezembro de 2002, na redacção em vigor.

# TER auditado para o Ano Findo a 30 de Setembro de 2011

	<b>Classe A</b>	<b>Classe C</b>	<b>Classe D</b>	<b>Classe I</b>	<b>Classe J</b>	<b>Classe X</b>
Schroder AS Agriculture	2,25%	1,55%	3,25%	0,08%	-	-
Schroder AS Commodity	2,00%	1,30%	3,00%	0,07%	0,15%	0,07%
Schroder AS Gold and Precious Metals <sup>*</sup>	1,92%	1,33%	2,91%	0,10%	-	-

<sup>\*</sup> O Schroder AS Gold and Precious Metals Fund era anteriormente denominado Schroder AS Gold and Metals Fund até 3 de Maio de 2011.



**Schroder Investment Management (Luxembourg) S.A.**

5, rue Höhenhof

L-1736 Senningerberg

Grão-Ducado do Luxemburgo

Tel: (+352) 341 342 212

Fax: (+352) 341 342 342