

Schroder Alternative Solutions

Relatório Semestral

31 de Março de 2011

Portugal



Schroders

Schroder Alternative Solutions
Société d'Investissement à Capital Variable (SICAV)

Relatório Semestral

31 de Março 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

Schroder Alternative Solutions	7
Conselho de Administração	8
Administração	9
Relatório do Gestor de Investimentos	10
Notas às Demonstrações Financeiras	11
Demonstração do Património Líquido	19
Carteira de Investimentos	
Schroder AS Agriculture Fund	21
Schroder AS Commodity Fund	21
Schroder AS Gold and Metals Fund	22
Anexo - Desempenho do Fundo	24

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 período em análise, três fundos, o Schroder Alternative Solutions Agriculture Fund, o Schroder Alternative Solutions Commodity Fund e o Schroder Alternative Solutions Gold and Metals Fund, (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 a cotação das acções em qualquer outra bolsa de valores reconhecida.

O presente relatório abrange o período de 1 de Outubro de 2010 a 31 de Março de 2011. O último dia em que os preços foram calculados foi 31 de Março de 2011, o último dia útil do período 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.

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
10, rue de la Grange Batelière
75009 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 Independente

Deloitte S.A.
Réviseur d'entreprises 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 do Gestor de Investimentos

Os mercados de matérias-primas apresentaram retornos muito sólidos durante o período de seis meses em análise.

A procura de matérias-primas, como energia, metais e alimentos está a aumentar de forma constante, com base na recuperação económica global e numa tendência a longo prazo do aumento da procura nos mercados emergentes, especialmente na China. A China é já o consumidor número um de níquel, cobre, alumínio e minério de ferro.

Simultaneamente, o crescimento da oferta tem dificuldades em acompanhar o crescimento da procura. De facto, durante o período em análise, receios quanto ao fornecimento de petróleo, dada a sublevação e agitação política no Médio Oriente assistiram a aumentos adicionais no preço do petróleo.

A inflação constitui também presentemente um receio eminente e as matérias-primas ajudam na protecção face à inflação, o que tornou a classe de activos atractiva para os investidores. Os governos acumularam níveis extremamente elevados de dívida e, perante um crescimento insuficiente, existe o risco de os governos tentarem no futuro usar a inflação para resolver o problema.

Como resultado, acreditamos que a situação de investimento em matérias-primas se mantém intacta. Apesar de um sólido desempenho recente, acreditamos também que as matérias-primas se mantêm historicamente baratas e irão continuar a fornecer retornos positivos a longo prazo.

O Gestor de Investimentos

Schroder Alternative Solutions

31 de Março de 2011

Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011

A Sociedade

A Sociedade é uma sociedade de investimentos em estrutura de agrupamento do tipo aberto com responsabilidade limitada e qualifica-se como uma "Société d'Investissement à Capital Variable" ("SICAV") ao abrigo da Parte II da Lei de 20 de Dezembro de 2002 sobre Organismos de Investimento Colectivo, na redacção em vigor (a "Lei de 2002").

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 período 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 Dis Classes de acções A, C e I Cap com cobertura em EUR Classes de acções A, C e I Cap com cobertura em GBP Classes de acções A e C Dis com cobertura em GBP Classes de acções A, C e I Cap com cobertura em CHF Classe de acções A Cap com cobertura em SGD
Schroder AS Commodity Fund	Classes de acções A, C, D, I e X Cap Classes de acções A, C, I e J Dis Classes de acções A, C e I Cap com cobertura em EUR 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 GBP Classes de acções A e C Dis com cobertura em GBP Classe de acções A Cap com cobertura em SGD Classe de Acções I Cap com Cobertura em JPY
Schroder AS Gold and Metals Fund	Classes de acções A, C, D e I Cap Classes de acções A e C Dis Classes de acções A, C e I Cap com cobertura em EUR Classes de acções A e C Dis com cobertura em GBP Classes de acções A, C e I Cap com cobertura em CHF Classe de acções A Cap com cobertura em SGD

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 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

Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (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 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, passíveis de verificação por auditores. 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.

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.

Taxas de Câmbio

As taxas de câmbio utilizadas para a valorização do Valor Patrimonial Líquido a 31 de Março de 2011:

1 USD = 0,7052 EUR

1 USD = 0,6233 GBP

Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

Taxas de Câmbio (cont.)

1 USD = 0,9147 CHF

1 USD = 0,9714 CAD

1 USD = 1,2605 SGD

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 Subfundos com transacções de cobertura cambial 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 relativa 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 31 de Março 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 31 de Março de 2011, os Fundos subscreviam os seguintes contratos cambiais a prazo:

Moeda Comprada		Moeda Vendida		Data de Vencimento	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
Schroder AS Agriculture Fund					
Cobertura de Classe de Acções					
CHF	127.822	USD	141.100	28-Abr-2011	(1.341)
EUR	113.126.765	USD	160.300.000	28-Abr-2011	49.562
GBP	96.151.239	USD	154.887.700	28-Abr-2011	(660.110)
SGD	35.224.361	USD	27.960.800	28-Abr-2011	(15.228)
USD	3.200	CHF	2.949	28-Abr-2011	(24)
USD	3.868.400	EUR	2.748.614	28-Abr-2011	(27.576)
USD	3.672.100	GBP	2.299.662	28-Abr-2011	(16.581)
USD	690.800	SGD	872.342	28-Abr-2011	(1.281)
					USD (672.579)
Schroder AS Commodity Fund					
Cobertura de Classe de Acções					
CAD	2.551.536	USD	2.610.000	28-Abr-2011	15.254
CHF	492.980.204	USD	544.368.600	28-Abr-2011	(5.350.378)
EUR	943.597.163	USD	1.337.265.900	28-Abr-2011	219.461
GBP	340.686.633	USD	548.863.200	28-Abr-2011	(2.398.287)

Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

Contratos Cambiais a Prazo (cont.)

Moeda Comprada		Moeda Vendida		Data de Vencimento	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
Schroder AS Commodity Fund (cont.)					
JPY	13.102.741.980	USD	161.962.200	28-Abr-2011	(3.657.125)
SGD	253.003.025	USD	200.835.900	28-Abr-2011	(113.613)
USD	15.861.200	EUR	11.269.859	28-Abr-2011	(113.066)
USD	6.603.900	GBP	4.135.709	28-Abr-2011	(29.820)
USD	2.152.800	SGD	2.718.556	28-Abr-2011	(3.991)
					USD (11.431.565)
Schroder AS Gold and Metals Fund					
Cobertura de Classe de Acções					
CHF	3.105.901	USD	3.427.900	28-Abr-2011	(31.947)
EUR	21.016.511	USD	29.784.600	28-Abr-2011	4.888
GBP	3.903.231	USD	6.288.300	28-Abr-2011	(27.477)
SGD	26.254.450	USD	20.841.000	28-Abr-2011	(11.790)
USD	54.200	CHF	49.739	28-Abr-2011	(184)
USD	525.900	EUR	373.085	28-Abr-2011	(2.922)
USD	111.600	GBP	69.693	28-Abr-2011	(189)
USD	607.000	SGD	766.277	28-Abr-2011	(933)
					USD (70.554)

Contratos de Futuros

Os contratos de futuros foram valorizados a 31 de Março 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 31 de Março de 2011, os Fundos detinham os seguintes contratos de futuros em aberto:

Data de Vencimento	Quantidade	Contrato	Moeda	Posição (Curta)/ Longa	Preço de Mercado	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
Schroder AS Agriculture Fund						
Abr-11	966	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	32.997.562	27,52	(3.223.124)
Mai-11	301	Cocoa Future	USD	9.122.182	2.942,00	(266.762)
Mai-11	378	Mill Wheat Euro Future	EUR	4.475.605	239,75	78.943
Mai-11	838	Soybean Future	USD	54.944.088	1.378,25	2.804.587
Jun-11	413	Lean Hogs Future	USD	16.219.270	103,00	796.330
Jun-11	167	Live Cattle Future	USD	7.027.977	119,93	983.013
Jun-11	322	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	10.202.614	25,45	(1.024.326)
Jul-11	1.656	Canola Future (WCE)	CAD	18.968.357	601,90	995.029
Jul-11	456	Cocoa Future	USD	14.794.629	2.954,00	(1.324.389)
Jul-11	395	Cocoa Future (LIF)	GBP	8.563.078	1.913,00	(1.615.245)
Jul-11	538	Coffee 'C' Future	USD	50.877.556	269,75	3.544.507
Jul-11	841	Corn Future	USD	29.911.511	667,00	(1.864.161)
Jul-11	460	Lumber Future	USD	16.867.535	319,10	(721.075)
Jul-11	658	Oat Future	USD	13.880.286	359,25	(2.060.961)
Jul-11	700	Red Wheat Future (MGE)	USD	32.368.319	892,50	(1.130.819)
Jul-11	646	Rough Rice Future (CBOT)	USD	20.495.878	13,94	(2.485.398)
Jul-11	953	Soybean Future	USD	65.973.665	1.388,75	200.273
Jul-11	808	Soybean Meal Future	USD	28.485.854	367,90	1.240.466
Jul-11	149	Wheat Future (CBT)	USD	5.556.537	760,25	107.325
Jul-11	260	Wheat Future (KCB)	USD	10.884.375	867,00	386.625
Ago-11	165	Lean Hogs Future	USD	6.628.979	102,35	126.121
Ago-11	984	Live Cattle Future	USD	45.560.268	120,65	1.927.572
Nov-11	437	Mill Wheat Euro Future	EUR	4.695.753	209,25	(175.328)
Nov-11	90	Soybean Future	USD	6.087.424	1.366,00	59.576
					USD	(2.641.221)
Schroder AS Commodity Fund						
Abr-11	666	Brent Crude Future	USD	74.887.904	116,69	2.827.636
Abr-11	1.668	Crude Oil Future	USD	166.296.299	105,73	10.061.341
Abr-11	1.620	Gas Oil Future (ICE)	USD	148.119.525	990,50	12.341.475

Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

Contratos de Futuros (cont.)

Data de Vencimento	Quantidade	Contrato	Moeda	Posição (Curta)/ Longa	Preço de Mercado	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
Schroder AS Commodity Fund (cont.)						
Abr-11	1.043	Gasoline RBOB Future	USD	116.389.213	309,10	19.015.133
Abr-11	1.751	Heating Oil Future	USD	223.305.209	309,84	4.557.324
Abr-11	287	LME Lead Future	USD	18.253.200	2.696,50	1.094.188
Abr-11	287	LME Lead Future	USD	(17.506.232)	2.696,50	(1.841.156)
Abr-11	3.166	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	108.104.703	27,52	(10.520.984)
Mai-11	1.545	Brent Crude Future	USD	173.410.800	116,53	6.628.050
Mai-11	469	Cocoa Future	USD	13.780.303	2.942,00	17.677
Mai-11	895	Copper Future	USD	101.741.900	427,15	(6.167.087)
Mai-11	280	Corn Future	USD	7.524.328	659,50	1.708.672
Mai-11	718	Cotton NO.2 Future	USD	66.368.079	197,30	4.462.621
Mai-11	1.587	Crude Oil Future	USD	161.958.746	106,29	6.723.484
Mai-11	885	FCOJ-A Future	USD	21.141.444	162,40	417.156
Mai-11	1.347	Gas Oil Future (ICE)	USD	116.664.626	986,75	16.250.599
Mai-11	1.002	Heating Oil Future	USD	116.200.195	310,74	14.571.627
Mai-11	124	LME Copper Future	USD	29.873.150	9.373,00	(816.850)
Mai-11	456	LME NICKEL Future	USD	77.496.966	26.027,00	(6.287.094)
Mai-11	188	LME NICKEL Future	USD	(29.780.328)	26.027,00	421.872
Mai-11	1.332	LME ZINC Future	USD	83.316.600	2.328,00	(5.794.200)
Mai-11	519	LME ZINC Future	USD	(28.860.422)	2.328,00	(1.345.378)
Mai-11	851	Mill Wheat Euro Future	EUR	10.076.221	239,75	177.457
Mai-11	964	Silver Future	USD	156.002.497	37,72	25.783.803
Mai-11	296	Wheat Future (CBT)	USD	11.512.131	724,75	(785.831)
Jun-11	1.546	Brent Crude Future	USD	173.413.583	116,28	6.355.297
Jun-11	2.217	Crude Oil Future	USD	218.603.738	106,80	18.171.862
Jun-11	736	Gas Oil Future (ICE)	USD	71.609.849	984,75	867.751
Jun-11	713	Gasoline RBOB Future	USD	90.251.255	305,52	1.239.764
Jun-11	1.396	Gold 100 OZ Future	USD	194.479.586	1.435,80	5.958.094
Jun-11	1.065	Lean Hogs Future	USD	42.547.542	103,00	1.330.458
Jun-11	2.261	Live Cattle Future	USD	95.161.045	119,93	13.299.125
Jun-11	281	LME Lead Future	USD	18.335.250	2.661,50	361.788
Jun-11	281	LME Lead Future	USD	(16.997.269)	2.661,50	(1.699.769)
Jun-11	4.059	LME PRI ALUM Future	USD	256.970.216	2.641,00	11.025.259
Jun-11	949	LME PRI ALUM Future	USD	(61.803.625)	2.641,00	(854.100)
Jun-11	942	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	29.847.398	25,45	(2.996.630)
Jul-11	871	Cocoa Future	USD	28.258.774	2.954,00	(2.529.434)
Jul-11	987	Cocoa Future (LIF)	GBP	22.224.433	1.913,00	(5.363.874)
Jul-11	73	Coffee 'C' Future	USD	6.903.460	269,75	480.946
Jul-11	2.442	Corn Future	USD	87.068.690	667,00	(5.627.990)
Jul-11	742	Cotton NO.2 Future	USD	66.182.022	190,00	4.307.978
Jul-11	720	Gasoline RBOB Future	USD	81.100.928	302,66	10.423.456
Jul-11	83	Lumber Future	USD	3.043.651	319,10	(130.268)
Jul-11	539	Platinum Future	USD	47.338.791	1.778,00	578.309
Jul-11	332	Red Wheat Future (MGE)	USD	15.351.831	892,50	(536.331)
Jul-11	876	Soybean Meal Future	USD	30.883.179	367,90	1.344.861
Jul-11	152	Soybean Oil Future	USD	5.035.991	58,10	262.729
Ago-11	910	Gold 100 OZ Future	USD	130.848.390	1.436,80	(99.590)
Ago-11	728	Lean Hogs Future	USD	29.247.701	102,35	556.619
Ago-11	642	Live Cattle Future	USD	29.864.892	120,65	1.118.028
Nov-11	2.186	Crude Oil Future	USD	219.043.977	107,64	16.257.063
Nov-11	759	Gasoline RBOB Future	USD	81.526.136	280,52	7.898.030
Nov-11	983	Mill Wheat Euro Future	EUR	10.562.758	209,25	(394.388)
Nov-11	252	Soybean Future	USD	17.044.786	1.366,00	166.814
Dez-11	903	Copper Future	USD	102.444.740	431,60	(5.011.040)
Dez-11	531	LME ALUM HG Future	USD	32.609.550	2.665,00	2.768.325
Dez-11	531	LME ALUM HG Future	USD	(42.546.375)	2.665,00	7.168.500
Dez-11	162	LME COPPER Future	USD	26.465.313	9.383,00	11.535.837
Dez-11	31	LME COPPER Future	USD	(4.462.650)	9.383,00	(2.809.175)
Mai-12	1.584	Crude Oil Future	USD	163.593.094	106,22	4.659.386
					USD	193.585.225
Schroder AS Gold and Metals Fund						
Abr-11	117	LME Lead Future	USD	7.441.200	2.696,50	446.063

Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

Contratos de Futuros (cont.)

Data de Vencimento	Quantidade	Contrato	Moeda	Posição (Curta)/ Longa	Preço de Mercado	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
Schroder AS Gold and Metals Fund (cont.)						
Abr-11	43	LME Lead Future	USD	(2.641.678)	2.696,50	(257.060)
Mai-11	96	Copper Future	USD	10.760.021	427,15	(508.421)
Mai-11	26	LME NICKEL Future	USD	4.477.200	26.027,00	(416.988)
Mai-11	11	LME NICKEL Future	USD	(1.742.466)	26.027,00	24.684
Mai-11	39	LME TIN Future	USD	6.205.875	31.264,00	(109.395)
Mai-11	3	LME TIN Future	USD	(424.650)	31.264,00	(44.310)
Mai-11	208	LME ZINC Future	USD	13.010.400	2.328,00	(904.800)
Mai-11	40	LME ZINC Future	USD	(2.235.265)	2.328,00	(92.735)
Mai-11	77	Silver Future	USD	12.037.515	37,72	2.482.760
Jun-11	103	Gold 100 OZ Future	USD	14.414.952	1.435,80	373.788
Jun-11	7	LME COPPER Future	USD	1.727.250	9.391,50	(83.738)
Jun-11	93	LME Lead Future	USD	6.068.250	2.661,50	119.738
Jun-11	10	LME NICKEL Future	USD	1.674.000	26.214,00	(101.160)
Jun-11	389	LME PRI ALUM Future	USD	24.643.405	2.641,00	1.040.320
Jun-11	29	LME PRI ALUM Future	USD	(1.853.825)	2.641,00	(60.900)
Jun-11	25	Palladium Future	USD	2.087.740	764,50	(176.490)
Jul-11	134	Platinum Future	USD	11.768.827	1.778,00	143.773
Ago-11	131	Gold 100 OZ Future	USD	18.836.417	1.436,80	(14.337)
Dez-11	79	Copper Future	USD	8.962.497	431,60	(438.397)
Dez-11	26	LME COPPER Future	USD	4.550.975	9.383,00	1.547.975
Dez-11	5	LME COPPER Future	USD	(954.200)	9.383,00	(218.675)
					USD	2.751.695

Contratos de Swaps

Os contratos de swaps foram valorizados a 31 de Março 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 31 de Março de 2011, os Fundos detinham os seguintes contratos de swap em aberto:

Posição	Descrição	Moeda	Montante Nominal	Data de Vencimento	Apreciação (Depreciação) Não Realizada	
Schroder AS Agriculture Fund						
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	34.050.000	08-Abr-2011	8.007.846	
Comprar	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	60.256.000	15-Abr-2011	(2.336.419)	
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	2.190.000	15-Abr-2011	(3.925.575)	
Comprar	Corn Future	USD	10.790.000	21-Abr-2011	11.920.888	
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	1.380.000	21-Abr-2011	(2.497.352)	
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	6.520.000	21-Abr-2011	1.841.416	
Comprar	Soybean Oil Future	USD	26.220.000	27-Abr-2011	495.558	
Comprar	Cocoa Future	USD	2.950	03-Jun-2011	(672.234)	
Comprar	Live Cattle Future	USD	11.680.000	03-Jun-2011	675.321	
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	36.600.000	10-Jun-2011	9.403.443	
Comprar	FCOJ-A Future	USD	12.210.000	17-Jun-2011	(496.577)	
Comprar	Corn Future	USD	3.765.000	24-Jun-2011	(1.542.401)	
Comprar	Corn Future	USD	9.880.000	24-Jun-2011	(3.332.073)	
Comprar	Rough Rice Future (CBOT)	USD	890.000	24-Jun-2011	(969.315)	
Comprar	Soybean Oil Future	USD	30.840.000	24-Jun-2011	(26.811)	
Comprar	Soybean Oil Future	USD	64.500.000	24-Jun-2011	(1.211.690)	
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	10.695.000	28-Jun-2011	(10.293.937)	
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	6.250.000	09-Nov-2011	653.125	
					USD	5.693.213
Schroder AS Commodity Fund						
Comprar	Coffee 'C' Future	USD	24.450.000	06-Abr-2011	7.014.705	
Comprar	Coffee 'C' Future	USD	23.287.500	08-Abr-2011	6.042.142	
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	17.250.000	08-Abr-2011	4.056.838	
Comprar	SUGAR 11 (WORLD) Future	USD	202.832.000	15-Abr-2011	(7.864.784)	
Comprar	Corn Future	USD	10.215.000	21-Abr-2011	12.178.189	
Comprar	Soybean Future	USD	7.170.000	21-Abr-2011	4.434.463	

Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

Contratos de Swaps (cont.)

Posição	Descrição	Moeda	Montante Nominal	Data de Vencimento	Apreciação (Depreciação) Não Realizada
Schroder AS Commodity Fund (cont.)					
Comprar	Soybean Future	USD	4.635.000	21-Abr-2011	2.490.658
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	8.655.000	21-Abr-2011	2.444.395
Comprar	Soybean Future	USD	6.865.000	27-Abr-2011	3.483.988
Comprar	Soybean Oil Future	USD	15.180.000	27-Abr-2011	286.902
Comprar	Cocoa Future	USD	4.410	03-Jun-2011	(1.004.933)
Comprar	Live Cattle Future	USD	51.560.000	03-Jun-2011	2.981.124
Comprar	Cotton NO.2 Future	USD	19.850.000	10-Jun-2011	5.099.955
Comprar	Corn Future	USD	9.605.000	24-Jun-2011	(3.239.328)
Comprar	Corn Future	USD	12.555.000	24-Jun-2011	(5.143.383)
Comprar	Soybean Future	USD	2.260.000	24-Jun-2011	(1.146.115)
Comprar	Soybean Oil Future	USD	60.660.000	24-Jun-2011	(1.139.552)
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	8.385.000	24-Jun-2011	(14.180.124)
Comprar	Corn Future	USD	6.025.000	28-Jun-2011	(2.605.813)
Comprar	Wheat Future (CBT)	USD	4.195.000	28-Jun-2011	(4.037.687)
Comprar	Cocoa Future	USD	9.640	05-Ago-2011	(2.143.461)
USD					8.008.179

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
Schroder AS Agriculture Fund	Acções A	1,75%
	Acções C	1,25%
	Acções D	1,75%
	Acções I	Nenhuma
Schroder AS Commodity Fund	Acções A	1,50%
	Acções C	1,00%
	Acções D	1,50%
	Acções I, J e X	Nenhuma
Schroder AS Gold and Metals Fund	Acções A	1,50%
	Acções C	1,00%
	Acções D	1,50%
	Acções I	Nenhuma

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 e D. Não é paga nenhuma comissão de desempenho em relação às Classes I, J e X.

Dividendos

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

Notas às Demonstrações Financeiras a 31 de Março de 2011 (cont.)

Dividendos (cont.)

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 Distribuição	USD	0.054528

Eventos Subsequentes

À data de aprovação das Demonstrações Financeiras, não existiam eventos subsequentes significativos.

Informações para os Residentes da RAE de Hong Kong

Registo de Carteiras

A 31 de Março de 2011, o Schroder AS Agriculture Fund, o Schroder AS Commodity Fund e o Schroder AS Gold and Metals Fund estavam registados para venda na Região Administrativa Especial (RAE) de Hong Kong.

Acordos de Soft Commission

De acordo com os requisitos 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:

- a) investigação, análise ou informação sobre preços, incluindo serviços informáticos ou outros recursos de informação;
- b) valorizações das carteiras; ou
- c) 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.

Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Gold and Metals Fund USD	Total USD
ACTIVOS				
Investimentos				
Títulos a preço de custo	1.086.234.776	5.402.390.733	168.168.490	6.656.793.999
Apreciação não realizada	469.461	43.039.227	8.056.038	51.564.726
Títulos a Preço de Mercado	1.086.704.237	5.445.429.960	176.224.528	6.708.358.725
Apreciação/(depreciação) líquida não realizada				
sobre contratos de futuros	(2.641.221)	193.585.225	2.751.695	193.695.699
sobre contratos de swap	5.693.213	8.008.179	-	13.701.392
sobre contratos cambiais a prazo	(672.579)	(11.431.565)	(70.554)	(12.174.698)
	1.089.083.650	5.635.591.799	178.905.669	6.903.581.118
Numerário em bancos	48.193.775	242.828.885	10.211.379	301.234.039
Garantia a Receber de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	1.926.402	25.377.349	316.554	27.620.305
Execuções de Garantia Líquida a Receber de Contrato a Prazo de Classe com Cobertura Cambial	593.174	628.185	87.276	1.308.635
Valores a receber por subscrições	-	1.515.102	1,074.554	2.589.656
Dividendos e juros a receber	2.157	61.063	55.807	119.027
Créditos diversos e pré-pagamentos	3.733	15.346	2.001	21.080
TOTAL DOS ACTIVOS	1.139.802.891	5.906.017.729	190.653.240	7.236.473.860
PASSIVOS				
Valores a pagar por resgates	3.730.980	6.568.560	522.454	10.821.994
Comissões de gestão a pagar	1.422.545	4.345.720	221.123	5.989.388
Outros valores a pagar e acumulações	15.098.159	18.697.047	2.340.133	36.135.339
TOTAL DOS PASSIVOS	20.251.684	29.611.327	3.083.710	52.946.721
TOTAL DOS ACTIVOS LÍQUIDOS	1.119.551.207	5.876.406.402	187.569.530	7.183.527.139

Demonstração do Património Líquido a 31 de Março de 2011 (cont.)

	Schroder AS Agriculture Fund USD	Schroder AS Commodity Fund USD	Schroder AS Gold and Metals Fund USD
Acções em Circulação			
a 31 de Março de 2011			
Classe A Cap USD	3.919.833	9.613.620	8.697.747
Classe C Cap USD	741.719	3.220.706	1.104.786
Classe D Cap USD	21.448	188.852	250.497
Classe I Cap USD	556.727	3.742.374	210.284
Classe X Cap USD	-	576.751	-
Classe A Dis USD	47.712	422.654	424.897
Classe C Dis USD	243.363	578.520	183.263
Classe I Dis USD	-	333.254	-
Classe J Dis USD	-	1.035.934	-
Classe A Cap com Cobertura em CAD	-	19.543	-
Classe C Cap com Cobertura em CAD	-	1.160	-
Classe I Cap com Cobertura em CAD	-	100	-
Classe A Cap com Cobertura em CHF	939	1.805.793	269.914
Classe C Cap com Cobertura em CHF	170	539.523	1.700
Classe I Cap com Cobertura em CHF	170	2.666.306	1.700
Classe A Cap com Cobertura em SGD	3.666.556	23.940.112	1.972.209
Classe A Cap com Cobertura em EUR	540.653	2.613.270	1.687.308
Classe C Cap com Cobertura em EUR	127.987	1.232.478	41.433
Classe I Cap com Cobertura em EUR	123.592	2.404.323	78.002
Classe A Cap com Cobertura em GBP	65.597	278.413	-
Classe C Cap com Cobertura em GBP	114.845	123.509	-
Classe I Cap com Cobertura em GBP	100	1.012.508	-
Classe I Cap com Cobertura em JPY	-	991.651	-
Classe A Dis com Cobertura em GBP	160.371	500.884	156.626
Classe C Dis com Cobertura em GBP	322.062	547.747	172.053
Valor Patrimonial Líquido por Acção*			
a 31 de Março de 2011			
Classe A Cap USD	140,06	153,22	11,82
Classe C Cap USD	145,21	158,87	11,98
Classe D Cap USD	134,97	148,07	11,54
Classe I Cap USD	159,34	179,00	12,65
Classe X Cap USD	-	174,30	-
Classe A Dis USD	139,21	151,27	11,84
Classe C Dis USD	142,03	157,82	12,01
Classe I Dis USD	-	178,96	-
Classe J Dis USD	-	94,40	-
Classe A Cap com Cobertura em CAD	-	122,40	-
Classe C Cap com Cobertura em CAD	-	126,70	-
Classe I Cap com Cobertura em CAD	-	136,81	-
Classe A Cap com Cobertura em CHF	96,28	94,52	11,16
Classe C Cap com Cobertura em CHF	98,46	96,83	11,33
Classe I Cap com Cobertura em CHF	103,13	101,27	11,87
Classe A Cap com Cobertura em SGD	9,35	10,54	12,87
Classe A Cap com Cobertura em EUR	133,95	140,70	11,34
Classe C Cap com Cobertura em EUR	138,50	146,63	11,51
Classe I Cap com Cobertura em EUR	151,00	163,33	12,08
Classe A Cap com Cobertura em GBP	137,71	131,47	-
Classe C Cap com Cobertura em GBP	144,12	136,32	-
Classe I Cap com Cobertura em GBP	156,16	147,04	-
Classe I Cap com Cobertura em JPY	-	13.265,01	-
Classe A Dis com Cobertura em GBP	136,79	129,30	11,47
Classe C Dis com Cobertura em GBP	139,55	133,10	11,66

* O Valor Patrimonial Líquido por Acção de cada classe de acções é indicado na moeda da classe de acções.

As notas das páginas 11 a 18 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011

Schroder AS Agriculture Fund

Quantidade de acções ou Montante Nominal	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
Acções			
Fertilizante		3.193.066	0,29
35.621	Agrium	3.193.066	0,29
Total de Acções		3.193.066	0,29
Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial			
		3.193.066	0,29
Quantidade de acções ou Montante Nominal	Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
Estados Unidos da América			
USD	2.000.000 US Treasury 0% 21/04/2011	1.999.831	0,18
USD	10.000.000 US Treasury 0% 05/05/2011	9.998.376	0,89
USD	70.000.000 US Treasury 0% 12/05/2011	69.984.244	6,25
USD	25.000.000 US Treasury 0% 19/05/2011	24.993.667	2,23
USD	15.000.000 US Treasury 0% 26/05/2011	14.995.818	1,34
USD	20.000.000 US Treasury 0% 02/06/2011	19.994.010	1,79
USD	20.000.000 US Treasury 0% 09/06/2011	19.993.100	1,79
USD	110.000.000 US Treasury 0% 16/06/2011	109.957.841	9,82
USD	140.000.000 US Treasury 0% 30/06/2011	139.931.575	12,50
USD	210.000.000 US Treasury 0% 07/07/2011	209.905.425	18,75
USD	140.000.000 US Treasury 0% 14/07/2011	139.938.071	12,50
USD	40.000.000 US Treasury 0% 28/07/2011	39.982.824	3,57
USD	20.000.000 US Treasury 0% 04/08/2011	19.989.514	1,79
USD	60.000.000 US Treasury 0% 11/08/2011	59.969.200	5,36
USD	50.000.000 US Treasury 0% 18/08/2011	49.972.345	4,46
USD	120.000.000 US Treasury 0% 25/08/2011	119.926.088	10,71
USD	20.000.000 US Treasury 0% 08/09/2011	19.988.000	1,78
USD	12.000.000 US Treasury 0% 22/09/2011	11.991.242	1,07
Total de Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *			
		1.083.511.171	96,78
Total de Investimentos			
		1.086.704.237	97,07
Outros Activos Líquidos			
		32.846.970	2,93
Valor Patrimonial Líquido			
		1.119.551.207	100,00

Schroder AS Commodity Fund

Quantidade de acções ou Montante Nominal	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
Acções			
Carvão		62.178.584	1,06
827.892	Arch Coal	29.613.697	0,51
450.538	Peabody Energy	32.564.887	0,55
Fertilizante		16.620.870	0,28
185.418	Agrium	16.620.870	0,28
Ouro		58.372.772	0,99
327.845	Goldcorp	16.215.214	0,28
764.156	Gold Fields ADR	13.219.899	0,22
371.998	Newcrest Mining	15.299.565	0,26
1.105.194	Yamana Gold	13.638.094	0,23
Gás Natural		130.952.364	2,23
348.414	Devon Energy	31.911.238	0,54
741.888	Suncor Energy	33.110.461	0,56
597.271	Range Resources	34.372.946	0,59
729.827	Southwestern Energy	31.557.719	0,54
Prata		35.111.706	0,60
797.812	Silver Wheaton	35.111.706	0,60
Total de Acções			
		303.236.296	5,16
Obrigações			
Ouro		34.827.786	0,59
250.020	Gold Bullion Securities	34.827.786	0,59
Total de Obrigações			
		34.827.786	0,59
Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial			
		338.064.082	5,75
Quantidade de acções ou Montante Nominal	Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
Estados Unidos da América			
USD	70.000.000 US Treasury 0% 07/04/2011	69.998.265	1,19
USD	125.000.000 US Treasury 0% 14/04/2011	124.993.477	2,13
USD	230.500.000 US Treasury 0% 05/05/2011	230.458.647	3,92
USD	150.000.000 US Treasury 0% 12/05/2011	149.968.994	2,55
USD	150.000.000 US Treasury 0% 19/05/2011	149.967.733	2,55
USD	150.000.000 US Treasury 0% 26/05/2011	149.958.177	2,55
USD	308.000.000 US Treasury 0% 02/06/2011	307.926.249	5,24
USD	253.000.000 US Treasury 0% 09/06/2011	252.924.215	4,30
USD	233.000.000 US Treasury 0% 16/06/2011	232.911.066	3,96
USD	200.000.000 US Treasury 0% 23/06/2011	199.917.230	3,40
USD	220.000.000 US Treasury 0% 30/06/2011	219.892.775	3,75
USD	289.000.000 US Treasury 0% 07/07/2011	288.863.142	4,92
USD	299.500.000 US Treasury 0% 14/07/2011	299.352.969	5,10
USD	475.000.000 US Treasury 0% 21/07/2011	474.734.209	8,08
USD	265.000.000 US Treasury 0% 28/07/2011	264.859.682	4,51
USD	300.000.000 US Treasury 0% 04/08/2011	299.827.778	5,10
USD	280.000.000 US Treasury 0% 11/08/2011	279.848.933	4,76
USD	348.000.000 US Treasury 0% 18/08/2011	347.795.882	5,92
USD	300.000.000 US Treasury 0% 25/08/2011	299.807.280	5,10
USD	60.000.000 US Treasury 0% 01/09/2011	59.963.025	1,02
USD	200.000.000 US Treasury 0% 08/09/2011	199.866.667	3,40
USD	80.000.000 US Treasury 0% 15/09/2011	79.949.065	1,36
USD	90.000.000 US Treasury 0% 22/09/2011	89.934.315	1,53
Total de Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *			
		5.073.719.775	86,34

* 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.

As notas das páginas 11 a 18 fazem parte integrante destas demonstrações financeiras.

Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

Schroder AS Commodity Fund (cont.)

Quantidade de acções ou Montante Nominal	Outros Esquemas de Investimento Colectivos não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
Fundos de Investimento			
Prata		33.646.103	0,58
921.054	iShares Silver Trust	33.646.103	0,58
Total de Outros Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos		33.646.103	0,58
Total de Investimentos		5.445.429.960	92,67
Outros Activos Líquidos		430.976.442	7,33
Valor Patrimonial Líquido		5.876.406.402	100,00

Schroder AS Gold and Metals Fund

Quantidade de acções ou Montante Nominal	Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
Acções			
Ouro		13.295.010	7,09
28.274	Allied Nevada Gold	985.349	0,53
101.686	Gammon Gold	1.027.029	0,55
53.014	Gold Fields ADR	917.142	0,49
57.880	Goldcorp	2.862.745	1,53
85.939	IAMGOLD	1.903.549	1,01
100.470	Lake Shore Gold	410.609	0,22
45.677	Newcrest Mining	1.878.607	1,00
175.218	New Gold	2.041.290	1,09
140.851	San Gold	378.445	0,20
72.143	Yamana Gold	890.245	0,47
Prata		5.364.977	2,86
28.781	Coeur d'Alene Mines	1.006.471	0,54
62.873	First Majestic Silver	1.293.835	0,69
19.213	Fresnillo	476.883	0,25
58.800	Silver Wheaton	2.587.788	1,38
Total de Acções		18.659.987	9,95
Obrigações			
Ouro		15.549.223	8,29
111.624	Gold Bullion Securities	15.549.223	8,29
Total de Obrigações		15.549.223	8,29
Total de Valores Mobiliários e Instrumentos do Mercado Monetário Admitidos a Cotação numa Bolsa de Valores Oficial		34.209.210	18,24
Quantidade de acções ou Montante Nominal	Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
Estados Unidos da América		128.894.759	68,72
USD	6.000.000 US Treasury 0% 21/04/2011	5.995.993	3,20
USD	7.500.000 US Treasury 0% 05/05/2011	7.494.123	4,00
USD	4.000.000 US Treasury 0% 12/05/2011	3.996.421	2,13
USD	8.000.000 US Treasury 0% 26/05/2011	7.992.808	4,26
USD	14.000.000 US Treasury 0% 02/06/2011	13.988.667	7,46
USD	7.000.000 US Treasury 0% 09/06/2011	6.993.630	3,73
USD	17.000.000 US Treasury 0% 16/06/2011	16.986.160	9,06
USD	4.000.000 US Treasury 0% 23/06/2011	3.996.414	2,13
USD	5.000.000 US Treasury 0% 30/06/2011	4.995.954	2,66
USD	6.000.000 US Treasury 0% 07/07/2011	5.994.721	3,20
USD	3.500.000 US Treasury 0% 14/07/2011	3.496.992	1,86
USD	7.500.000 US Treasury 0% 21/07/2011	7.493.162	3,99
USD	15.000.000 US Treasury 0% 28/07/2011	14.986.821	7,99
USD	2.500.000 US Treasury 0% 25/08/2011	2.498.218	1,33
USD	15.000.000 US Treasury 0% 01/09/2011	14.989.427	7,99
USD	3.000.000 US Treasury 0% 08/09/2011	2.998.087	1,60
USD	2.000.000 US Treasury 0% 15/09/2011	1.998.688	1,07
USD	2.000.000 US Treasury 0% 22/09/2011	1.998.473	1,06
Total de Instrumentos do Mercado Monetário que não os transaccionados num Mercado Regulamentado *		128.894.759	68,72

* 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.

Carteira de Investimentos a 31 de Março de 2011 (cont.)

Schroder AS Gold and Metals Fund (cont.)

Quantidade de acções ou Montante Nominal	Outros Esquemas de Investimento Colectivos não Restritos	Valor de Mercado USD	% de Activos Líquidos
Fundos de Investimento			
Ouro		12.538.125	6,68
90.417	SPDR Gold Trust	12.538.125	6,68
Prata		582.434	0,31
15.944	iShares Silver Trust	582.434	0,31
Total de Outros Organismos de Investimento Colectivo Não Restritos		13.120.559	6,99
Total de Investimentos		176.224.528	93,95
Outros Activos Líquidos		11.345.002	6,05
Valor Patrimonial Líquido		187.569.530	100,00

Anexo - Desempenho do Fundo a 31 de Março de 2011

Subfundo/Classe (Moeda)	Data de Lançamento	% 1 ano	% 2 anos	% 3 anos	% Desde o Lançamento
Schroder AS Agriculture Fund A Cap	27 de Outubro de 2006	42,11	52,02	0,41	40,06
Schroder AS Agriculture Fund C Cap	27 de Outubro de 2006	42,71	53,74	2,85	45,21
Schroder AS Agriculture Fund D Cap	31 de Outubro de 2007	40,81	49,14	(2,44)	33,72
Schroder AS Agriculture Fund I Cap	27 de Outubro de 2006	47,02	60,75	7,15	59,34
Schroder AS Agriculture Fund A Dis	20 de Abril de 2007	42,07	51,98	0,45	39,94
Schroder AS Agriculture Fund C Dis	20 de Abril de 2007	42,83	53,86	1,87	42,71
Índice de Referência: Rogers International Agriculture Index		59,35	62,65	3,15	32,74
Schroder AS Agriculture Fund A Cap (Cobertura em CHF)	16 de Janeiro de 2008	43,04	51,41	(4,67)	28,91
Schroder AS Agriculture Fund C Cap (Cobertura em CHF)	16 de Janeiro de 2008	44,05	53,51	(2,65)	33,08
Schroder AS Agriculture Fund I Cap (Cobertura em CHF)	16 de Janeiro de 2008	46,16	58,08	1,45	46,07
Índice de Referência: Rogers International Agriculture Index (TR) (Cobertura em CHF)		59,06	61,63	2,06	27,17
Schroder AS Agriculture Fund A Cap (Cobertura em EUR)	27 de Outubro de 2006	41,63	50,07	(2,62)	33,95
Schroder AS Agriculture Fund C Cap (Cobertura em EUR)	27 de Outubro de 2006	42,21	51,75	0,18	38,50
Schroder AS Agriculture Fund I Cap (Cobertura em EUR)	27 de Outubro de 2006	46,08	58,21	3,47	51,00
Índice de Referência: Rogers International Agriculture Index (TR) (Cobertura em EUR)		60,15	63,62	5,31	34,23
Schroder AS Agriculture Fund A Cap (Cobertura em GBP)	27 de Outubro de 2006	41,79	50,47	(1,86)	37,71
Schroder AS Agriculture Fund C Cap (Cobertura em GBP)	27 de Outubro de 2006	42,41	52,19	1,59	44,12
Schroder AS Agriculture Fund I Cap (Cobertura em GBP)	27 de Outubro de 2006	46,48	58,88	4,39	56,16
Schroder AS Agriculture Fund A Dis (Cobertura em GBP)	20 de Abril de 2007	41,82	50,50	(1,90)	37,68
Schroder AS Agriculture Fund C Dis (Cobertura em GBP)	20 de Abril de 2007	42,46	52,23	0,22	42,15
Índice de Referência: Rogers International Agriculture Index (TR) (Cobertura em GBP)		59,96	63,42	4,08	35,63
Schroder AS Agriculture Fund A Cap (Cobertura em SGD)	15 de Fevereiro de 2008	42,97	52,28	(3,01)	28,97
Índice de Referência: Rogers International Agriculture Index (TR) (Cobertura em SGD)		60,89	65,27	3,82	27,58
Schroder AS Commodity Fund A Cap	31 de Outubro de 2005	27,32	59,07	(4,54)	53,22
Schroder AS Commodity Fund C Cap	31 de Outubro de 2005	27,99	61,03	(2,84)	58,87
Schroder AS Commodity Fund D Cap	31 de Outubro de 2007	26,32	56,24	(7,25)	45,02
Schroder AS Commodity Fund I Cap	31 de Outubro de 2005	30,42	66,14	0,82	79,00
Schroder AS Commodity Fund X Cap	26 de Fevereiro de 2010	26,97	61,82	(1,69)	74,94
Schroder AS Commodity Fund A Dis	20 de Abril de 2007	27,29	59,03	(5,52)	51,07
Schroder AS Commodity Fund C Dis	20 de Abril de 2007	28,00	61,02	(3,59)	57,33
Schroder AS Commodity Fund I Dis	18 de Dezembro de 2009	30,42	64,39	(2,66)	65,12
Schroder AS Commodity Fund J Dis	7 de Março de 2008	30,31	65,88	0,58	68,28
Índice de Referência: Índice de Referência Composto		29,16	61,35	(16,56)	13,71
Schroder AS Commodity Fund A Cap (Cobertura em CAD)	5 de Maio de 2006	27,22	54,72	(11,10)	41,46
Schroder AS Commodity Fund C Cap (Cobertura em CAD)	5 de Maio de 2006	27,93	56,69	(8,76)	46,77
Schroder AS Commodity Fund I Cap (Cobertura em CAD)	5 de Maio de 2006	29,69	60,82	(6,70)	61,45
Índice de Referência: Índice de Referência Composto (Cobertura em CAD)		30,01	63,94	(14,92)	14,06
Schroder AS Commodity Fund A Cap (Cobertura em CHF)	16 de Janeiro de 2008	26,50	55,67	(10,55)	33,30
Schroder AS Commodity Fund C Cap (Cobertura em CHF)	16 de Janeiro de 2008	27,39	57,86	(8,68)	38,72
Schroder AS Commodity Fund I Cap (Cobertura em CHF)	16 de Janeiro de 2008	28,97	61,82	(5,21)	56,40
Índice de Referência: Índice de Referência Composto (Cobertura em CHF)		28,92	62,15	(16,51)	2,70
Schroder AS Commodity Fund A Cap (Cobertura em EUR)	31 de Outubro de 2005	26,71	56,21	(8,57)	40,70
Schroder AS Commodity Fund C Cap (Cobertura em EUR)	31 de Outubro de 2005	27,42	58,19	(6,12)	46,63

* Todos os dados de desempenho encontram-se numa base VPL a VPL [variação do preço de resgate ("bid to bid")], ajustado para dividendos, deduzido de despesas e bruto de impostos. O termo "Desde o Lançamento" significa a data de lançamento do subfundo. Se uma classe de acções for lançada após a data de lançamento de um subfundo, o seu desempenho "Desde o Lançamento" será simulado, utilizando o desempenho actual disponível e o desempenho de uma classe de acções semelhante do mesmo subfundo, ajustado para diferenças em termos de despesas e quaisquer comissões de desempenho aplicáveis. O desempenho passado não constitui um indicador fiável de resultados futuros; os preços das acções e o seu rendimento poderá diminuir, bem como aumentar e os investidores poderão não recuperar o montante originalmente investido.

Anexo - Desempenho do Fundo a 31 de Março de 2011 (cont.)

Subfundo/Classe (Moeda) *	Data de Lançamento	% 1 ano	% 2 anos	% 3 anos	% Desde o Lançamento
Schroder AS Commodity Fund I Cap (Cobertura em EUR)	31 de Outubro de 2005	29,36	62,61	(3,71)	63,33
Índice de Referência: Índice de Referência Composto (Cobertura em EUR)		29,81	64,15	(13,85)	13,88
Schroder AS Commodity Fund A Cap (Cobertura em GBP)	9 de Junho de 2006	27,12	56,38	(7,82)	49,47
Schroder AS Commodity Fund C Cap (Cobertura em GBP)	9 de Junho de 2006	27,83	58,36	(5,53)	55,57
Schroder AS Commodity Fund I Cap (Cobertura em GBP)	9 de Junho de 2006	29,69	62,67	(3,46)	71,39
Schroder AS Commodity Fund A Dis (Cobertura em GBP)	20 de Abril de 2007	27,06	56,31	(8,99)	46,33
Schroder AS Commodity Fund C Dis (Cobertura em GBP)	20 de Abril de 2007	27,85	58,37	(6,48)	53,11
Índice de Referência: Índice de Referência Composto (Cobertura em GBP)		29,65	63,95	(15,40)	16,44
Schroder AS Commodity Fund I Cap (Cobertura em JPY)	14 de Maio de 2010	29,50	64,85	(1,49)	57,58
Índice de Referência: Índice de Referência Composto (Cobertura em JPY)		28,98	62,32	(17,34)	1,57
Schroder AS Commodity Fund A Cap (Cobertura em SGD)	21 de Setembro de 2007	26,68	57,08	(9,29)	33,81
Índice de Referência: Índice de Referência Composto (Cobertura em SGD)		30,41	65,81	(15,07)	6,86
Schroder AS Gold and Metals Fund A Cap	7 de Julho de 2008	17,26	69,10		18,20
Schroder AS Gold and Metals Fund C Cap	7 de Julho de 2008	17,91	70,90		19,80
Schroder AS Gold and Metals Fund D Cap	7 de Julho de 2008	16,45	66,28		15,40
Schroder AS Gold and Metals Fund I Cap	7 de Julho de 2008	21,40	78,42		26,50
Schroder AS Gold and Metals Fund A Dis	7 de Julho de 2008	17,46	69,63		18,40
Schroder AS Gold and Metals Fund C Dis	7 de Julho de 2008	17,98	71,08		20,13
Índice de Referência: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR		27,07	92,81		35,64
Schroder AS Gold and Metals Fund A Cap (Cobertura em CHF)	7 de Julho de 2008	16,37	65,09		11,71
Schroder AS Gold and Metals Fund C Cap (Cobertura em CHF)	7 de Julho de 2008	16,92	66,86		13,41
Schroder AS Gold and Metals Fund I Cap (Cobertura em CHF)	7 de Julho de 2008	19,90	73,28		18,82
Índice de Referência: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR com Cobertura em CHF		26,84	90,22		33,28
Schroder AS Gold and Metals Fund A Cap (Cobertura em EUR)	7 de Julho de 2008	17,09	68,03		15,10
Schroder AS Gold and Metals Fund C Cap (Cobertura em EUR)	7 de Julho de 2008	20,32	74,82		20,80
Schroder AS Gold and Metals Fund I Cap (Cobertura em EUR)	7 de Julho de 2008	16,55	66,28		13,40
Índice de Referência: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR com Cobertura em EUR		27,71	92,57		36,83
Schroder AS Gold and Metals Fund A Dis (Cobertura em GBP)	7 de Julho de 2008	17,04	66,72		14,70
Schroder AS Gold and Metals Fund C Dis (Cobertura em GBP)	7 de Julho de 2008	17,78	68,74		16,60
Índice de Referência: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR com Cobertura em GBP		27,56	92,32		35,13
Schroder AS Gold and Metals Fund A Cap (Cobertura em SGD)	29 de Agosto de 2008	16,58	65,21		13,87
Índice de Referência: 75% Rogers Metals TR / 25% DJ UBS Gold TR com Cobertura em SGD		28,30	94,51		36,04

* Todos os dados de desempenho encontram-se numa base VPL a VPL [variação do preço de resgate ("bid to bid")], ajustado para dividendos, deduzido de despesas e bruto de impostos. O termo "Desde o Lançamento" significa a data de lançamento do subfundo. Se uma classe de acções for lançada após a data de lançamento de um subfundo, o seu desempenho "Desde o Lançamento" será simulado, utilizando o desempenho actual disponível e o desempenho de uma classe de acções semelhante do mesmo subfundo, ajustado para diferenças em termos de despesas e quaisquer comissões de desempenho aplicáveis. O desempenho passado não constitui um indicador fiável de resultados futuros; os preços das acções e o seu rendimento poderá diminuir, bem como aumentar e os investidores poderão não recuperar o montante originalmente investido.

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 SAS SAR March 2009 PT