



Schroder Swiss Equity Core Fund

Geprüfter Jahresbericht
Rapport annuel révisé
Audited annual report

31.12.2018

Schroder Swiss Equity Core Fund

Art „Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“

Catégorie « Autres fonds pour placements traditionnels »

Category "Other funds for traditional Investments"

Geprüfter Jahresbericht Rapport annuel non révisé Audited annual report

31.12.2018

Inhaltsverzeichnis

Sommaire

Contents

Portfeuillestruktur Structure du portefeuille Portfolio overview	6
Kurze Übersicht Résumé succinct Short overview	7
Vermögensrechnung Compte de fortune Statement of net assets	8
Erfolgsrechnung Compte de résultats Income statement	10
Inventar des Fondsvermögens und Veränderungen im Wertschriftenbestand Inventaire de la fortune du fonds et modifications de l'état du portefeuille titres Inventory of the fund assets and changes in the portfolio	12
Ergänzende Informationen Informations complémentaires Additional information	14
Kurzbericht der kollektivanlagensetzlichen Prüfgesellschaft Rapport abrégé de l'organe de révision Short form report of the audit company	19
Organisation und Verwaltung Organisation et administration Organisation and management	22

Portfeuillestruktur

Structure du portefeuille

Portfolio overview

Aufteilung nach Branchen/Répartition par secteurs/Breakdown by sectors, %	31.12.2018
Gesundheit/Santé/Health care	35,58
Nicht zyklische Konsumgüter/Biens de consommation non cycliques/Consumer staples	21,34
Finanzen/Finances/Financials	20,68
Industrie/Industrie/Industrials	8,68
Zyklische Konsumgüter/Biens de consommation cycliques/Consumer discretionary	7,00
Technologie/Technologie/Technology	3,37
Material/Matériel/Materials	1,01
Telekommunikation/Télécommunication/Telecommunication	0,74
Versorger/Services/Utilities	0,72
Bankguthaben/Dépôts/Deposits	0,88

Grösste Positionen/Positions principales/Largest positions, %	31.12.2018
Nestlé	20,47
Novartis	17,19
Roche Holding	14,17
UBS Group	4,73
Cie Financière Richemont	3,37
Swiss Life Holding	3,27
Zurich Insurance Group	3,19
CS Group	2,66
The Swatch Group	2,57
Logitech International	2,37

Kurze Übersicht

Résumé succinct

Short overview

Wichtigste Daten/Chiffres clés/Key figures

		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Nettofondsvermögen konsolidiert	Mio. CHF	16.45	27.25	33.44	32.46
Fortune nette du fonds consolidée					
Net asset value consolidated					

Inventarwert pro Anteil/Valeur d'inventaire par part/ Net asset value per unit

Klasse/classe/class	CHF	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Klasse/classe/class A	CHF	161.34	179.58	153.30	154.90
Klasse/classe/class C	CHF	104.06	115.40	98.12	98.74
Klasse/classe/class I	CHF	178.54	197.49	167.47	168.09

Anzahl Anteile im Umlauf/Nombre de parts en circulation/ Number of units outstanding

Klasse/classe/class	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Klasse/classe/class A	1 210.85	9 510.85	9 370.85	8 868.54
Klasse/classe/class C	11 385.25	10 965.25	10 575.25	9 475.25
Klasse/classe/class I	84 391.41	122 934.60	184 925.80	179 387.96

Verrechnungssteuer pro Anteil/Impôt fédéral anticipé par part/Swiss withholding tax per unit

Klasse/classe/class	CHF	31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Klasse/classe/class A	CHF	0.77	0.67	0.60	0.45
Klasse/classe/class C	CHF	0.73	0.66	0.58	-
Klasse/classe/class I	CHF	1.52	1.38	1.21	1.08

Performance⁽¹⁾

		2018	2017	2016	2015	Seit Lancierung ⁽⁵⁾ Dès le lancement ⁽⁵⁾ Since inception ⁽⁵⁾
Klasse/classe/class A ⁽²⁾	%	-9,73	17,58	-0,64	1,69	6,13
Klasse/classe/class I ⁽³⁾	%	-9,23	18,74	0,35	2,71	7,14
Referenzindex/Indice de référence/Benchmark: Swiss Performance Index (SPI)	%	-8,57	19,92	-1,41	2,68	6,56
Klasse/classe/class C ⁽⁴⁾	%	-8,51	18,28	-0,04	-1,26	6,88
Referenzindex/Indice de référence/Benchmark: Swiss Performance Index (SPI)	%	-8,57	19,92	-1,41	-1,51	6,56

Valorenummer/Numéro de valeur/Security number

Klasse/classe/class A	(CH: 10230692; ISIN: CH0102306922)
Klasse/classe/class C	(CH: 29947441; ISIN: CH0299474418)
Klasse/classe/class I	(CH: 10407872; ISIN: CH0104078727)

(1) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die dargestellte Performance lässt allfällige bei Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen erhobene Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.
La performance passée n'offre aucune garantie de l'évolution future. La performance représentée ne tient pas compte de commissions et de coûts prélevés lors de la souscription ou du rachat de parts.
Past performance is no guarantee of future trends. The performance shown does not take into account commissions and costs charged when subscribing and redeeming units.

(2) Lancierungsdatum Klasse A/Date de lancement classe A/Inception date class A: 15.9.2010

(3) Lancierungsdatum Klasse I/Date de lancement classe I/Inception date class I: 30.9.2009

(4) Lancierungsdatum Klasse C/Date de lancement classe C/Inception date class C: 30.11.2015

(5) Annualisiert basierend auf Datum vom/Annualisée basée sur la date du/annualised based on: 30.9.2009

Vermögensrechnung

Compte de fortune

Statement of net assets

Vermögenswerte

Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken:

– Sichtguthaben

Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten:

– Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte

Sonstige Vermögenswerte

Gesamtfondsvermögen

Bankverbindlichkeiten

Verbindlichkeiten

Nettofondsvermögen

Fortune

Avoirs en banque, y.c. les placements fiduciaires auprès de banques tierces:

– Avoirs à vue

Titres, y.c. les titres prêtés et mis à la retraite, répartis dans:

– Actions et autres titres de participation et droits-valeurs

Autres actifs

Fortune totale du fonds

Engagements bancaires

Engagements

Fortune nette du fonds

Anzahl Anteile im Umlauf

Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn des Rechnungsjahres

Ablieferung VST

Ausgaben von Anteilen

Rücknahmen von Anteilen

Sonstiges aus Anteilverkehr

Gesamterfolg

Nettofondsvermögen am Ende des Rechnungsjahres

Davon Anteil in Klasse A

Davon Anteil in Klasse C

Davon Anteil in Klasse I

Entwicklung der Anteile im Umlauf

Klasse A

Bestand zu Beginn des Rechnungsjahres

Ausgegebene Anteile

Zurückgenommene Anteile

Bestand am Ende des Rechnungsjahres

Nombre de parts en circulation

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds en début d'exercice

Impôt anticipé

Emission de parts

Rachat de parts

Autres positions des mouvements de parts

Résultat total

Fortune nette en fin d'exercice

Dont part classe A

Dont part classe C

Dont part classe I

Parts en circulation

Classe A

Nombre de parts en début d'exercice

Parts émises

Parts rachetées

Nombre de parts en fin d'exercice

Inventarwert pro Anteil

Klasse C

Bestand zu Beginn des Rechnungsjahres

Ausgegebene Anteile

Zurückgenommene Anteile

Bestand am Ende des Rechnungsjahres

Valeur d'inventaire d'une part

Classe C

Nombre de parts en début d'exercice

Parts émises

Parts rachetées

Nombre de parts en fin d'exercice

Inventarwert pro Anteil

Klasse I

Bestand zu Beginn des Rechnungsjahres

Ausgegebene Anteile

Zurückgenommene Anteile

Bestand am Ende des Rechnungsjahres

Valeur d'inventaire d'une part

Classe I

Nombre de parts en début d'exercice

Parts émises

Parts rachetées

Nombre de parts en fin d'exercice

Inventarwert pro Anteil

Valeur d'inventaire d'une part

	Konsolidierung 31.12.2018 CHF	Konsolidierung 31.12.2017 CHF
Assets		
Due from banks, incl. fiduciary deposits with third-party banks:		
– Call deposits	0.00	148 777.13
Securities, incl. lent and retired securities:		
– Shares and other equity securities and rights	16 404 600.34	27 043 664.10
Other assets	145 454.25	70 309.95
Total assets	16 550 054.59	27 262 751.18
Bank liabilities	92 126.47	0.00
Liabilities	-10 954.80	-10 693.59
Net fund assets	16 446 973.32	27 252 057.59
Number of units outstanding	96 987.51	143 410.70
Change in the net fund assets		
Net fund assets at the beginning of the financial year	27 252 057.59	33 444 286.94
Swiss withholding tax	-137 607.30	-183 889.22
Subscription of units	2 231 143.50	68 692.50
Redemption of units	-11 420 667.70	-11 025 343.67
Other items from unit transactions	165 383.84	654 709.43
Total result	-1 643 336.61	4 293 601.61
Net fund assets at the end of the financial year	16 446 973.32	27 252 057.59
Of which class A	195 354.13	1 707 948.51
Of which class C	1 184 720.68	1 265 339.10
Of which class I	15 066 898.51	24 278 769.98
Units outstanding		
Class A		
Number of units at the beginning of the financial year	9 510.85	9 370.85
Units issued	0.00	140.00
Units redeemed	-8 300.00	0.00
Number of units at the end of the financial year	1 210.85	9 510.85
Net asset value of a unit	161.34	179.58
Class C		
Number of units at the beginning of the financial year	10 965.25	10 575.25
Units issued	420.00	390.00
Units redeemed	0.00	0.00
Number of units at the end of the financial year	11 385.25	10 965.25
Net asset value of a unit	104.06	115.40
Class I		
Number of units at the beginning of the financial year	122 934.60	184 925.80
Units issued	11 118.50	0.00
Units redeemed	-49 661.69	-61 991.20
Number of units at the end of the financial year	84 391.41	122 934.60
Net asset value of a unit	178.54	197.49

Erfolgsrechnung

Compte de résultats

Income statement

Erträge Erträge der Bankguthaben Erträge der Effekten: - aus Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapieren und -rechten, einschliesslich Gratisaktien Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	Produits Produits des avoirs en banque Produits des valeurs mobilières: – Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y.c. des actions gratuites Participation des souscripteurs aux revenus nets courus	Income Income from deposits Income from securities: – Shares and other equity securities and rights, incl. bonus shares Current net income received on issued units
Total Erträge	Total des revenus	Total income
Aufwendungen Passivzinsen Negativzinsen Prüfaufwand Reglementarische Vergütung an: - die Fondsleitung - die Depotbank Sonstige Aufwendungen Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	Charges Intérêts passifs Intérêts négatifs Frais de révision Rémunérations réglementaires versées: – à la direction – à la banque dépositaire Autres charges Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus	Expenses Interest expense Negative interests Audit fees Remunerations according to fund contract: – to the fund management company – to the custodian bank Other expenses Current net income disbursed on redeemed units
Total Aufwendungen	Total des charges	Total expenses
Erfolg Nettoertrag Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	Résultat Résultat net Gains et pertes en capital réalisés	Income Net income Realised capital gains and losses
Realisierter Erfolg	Résultat réalisé	Realised result
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	Gains et pertes en capital non réalisés	Unrealised capital gains and losses
Gesamterfolg	Résultat total	Total result
Verwendung des Erfolgs Nettoertrag des Rechnungsjahres Zur Verteilung verfügbarer Erfolg Ablieferung der Verrechnungssteuer (35%)* Zur Wiederanlage zurückbehaltener Ertrag (65%)	Utilisation du résultat Produit net de l'année comptable Résultat disponible pour être distribué Versement de l'impôt fédéral anticipé (35%)* Revenu retenu pour réinvestissement (65%)	Allocation of result Net income of the accounting year Result available for distribution Payment of the Swiss withholding tax (35%)* Retained earnings for reinvestment (65%)
Höhe des Kontos der zur Wiederanlage zurückgehaltenen Erträge	Solde du compte des revenus retenus pour réinvestissement	Account balance of retained earnings for reinvestment

			Konsolidierung 31.12.2018 CHF				Konsolidierung 31.12.2017 CHF
			0.00				0.00
			415 583.56				638 028.43
			14 255.79				1 134.68
			429 839.35				639 163.11
Klasse A Classe A Class A	Klasse C Classe C Class C	Klasse I Classe I Class I		Klasse A Classe A Class A	Klasse C Classe C Class C	Klasse I Classe I Class I	
0.51	2.62	33.03	36.16	0.00	0.00	0.00	0.00
40.26	207.80	2 639.39	2 887.45	250.52	182.38	3 654.60	4 087.50
172.27	716.65	9 223.00	10 111.92	539.06	390.76	8 313.74	9 243.56
3 189.74	5 023.83	0.00	8 213.57	16 065.22	4 652.22	0.00	20 717.44
95.66	376.94	4 879.55	5 352.15	481.99	349.00	7 491.46	8 322.45
80.03	332.47	4 275.11	4 687.61	276.69	200.96	4 266.83	4 744.48
-316.44	0.00	5 703.15	5 386.71	0.00	0.00	66 649.88	66 649.88
			36 675.57				113 765.31
			393 163.78				525 397.80
			2 102 385.68				2 029 933.46
			2 495 549.46				2 555 331.26
			-4 138 886.07				1 738 270.35
			-1 643 336.61				4 293 601.61
			393 163.78				525 397.80
			393 163.78				525 397.80
			137 607.30				183 889.22
			255 556.48				341 508.58
			3 510 985.56				3 255 429.08

Inventar des Fondsvermögens und Veränderungen im Wertschriftenbestand

Inventaire de la fortune du fonds et modifications de l'état du portefeuille titres

Inventory of the fund assets and changes in the portfolio

Titelbezeichnung Dénomination Denomination	31.12.2017 Anzahl Nombre Quantity	Käufe Achats Purchases (1)	Verkäufe Ventes Sales (1)	31.12.2018 Anzahl Nombre Quantity	Bew.-Kategorien Eval. catégories Val. categories	Kurswert Valeur marché Market value CHF (2)	in % en % in % (2)
--	--	-------------------------------------	------------------------------------	--	--	--	-----------------------------

An einer Börse oder einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere/Valeurs mobilières négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé/Securities traded on a stock exchange or on a regulated market

Beteiligungspapiere/Actions/Shares

Gesundheit/Santé/Health Care

Galenica AG	6 144	300	6 444	0			
Novartis	52 200	4 430	22 780	33 850	a	2 844 754.00	17,19
Roche Holding (cert. shares)	14 500	1 525	6 390	9 635	a	2 345 159.00	14,17
SHL Telemedicine	15 400	0	0	15 400	a	93 940.00	0,57
Sonova Holding	2 800	1 095	1 680	2 215	a	355 729.00	2,15
Tecan Group	2 300	125	1 120	1 305	a	248 994.00	1,50
Total Gesundheit/Total santé/Total health care						5 888 576.00	35,58

Nicht zyklische Konsumgüter/Biens de consommation non cycliques/Consumer staples

Aryzta	13 600	124 120	5 680	132 040	a	143 725.54	0,87
Aryzta Ltd (rights)	0	106 400	106 400	0			
Nestlé	63 363	7 410	28 314	42 459	a	3 388 228.20	20,47
Zur Rose Group AG	222	0	222	0			
Total Nicht zyklische Konsumgüter/Total biens de consommation non cycliques/Total consumer staples						3 531 953.74	21,34

Finanzen/Finances/Financials

Baloise-Holding	3 060	470	1 230	2 300	a	311 420.00	1,88
Cembra Money	5 100	460	2 210	3 350	a	260 797.50	1,58
CS Group AG	35 100	20 964	15 350	40 714	a	439 711.20	2,66
GAM Holding	16 800	2 600	19 400	0			
Helvetia Holding	400	30	430	0			
Julius Baer Gruppe	6 100	5 188	2 760	8 528	a	298 565.28	1,80
Swiss Life Holding	2 040	250	860	1 430	a	541 398.00	3,27
Swiss Reinsurance	1 950	150	2 100	0			
UBS Group	69 800	23 921	29 700	64 021	a	783 296.94	4,73
Valiant Holding	2 440	0	1 350	1 090	a	117 720.00	0,71
VZ Holding	890	0	350	540	a	143 100.00	0,86
Zürich Insurance Group	1 735	835	770	1 800	a	527 580.00	3,19
Total Finanzen/Total finances/Total financials						3 423 588.92	20,68

Industrie/Industrie/Industrials

ABB	12 150	12 813	4 900	20 063	a	375 077.79	2,27
Adecco	2 300	1 800	1 060	3 040	a	139 627.20	0,84
Bucher Industries	0	330	0	330	a	87 252.00	0,53
Ceva Logistics	0	14 514	14 514	0			
DKSH Holding	5 500	200	2 220	3 480	a	236 118.00	1,43
Flughafen Zürich	1 140	0	872	268	a	43 550.00	0,26
Geberit	0	400	400	0			
Georg Fischer	0	170	0	170	a	133 705.00	0,81
Implenia	5 100	721	2 371	3 450	a	114 126.00	0,69
OC Oerlikon Corporation	0	11 000	0	11 000	a	121 440.00	0,73
Schindler Holding	0	410	0	410	a	79 827.00	0,48
SFS Group	2 150	120	875	1 395	a	106 438.50	0,64
Vat Group	2 050	0	2 050	0			
Total Industrie/Total industrie/Total industrials						1 437 161.49	8,68

Zyklische Konsumgüter/Biens de consommations cycliques/Consumer discretionary

Autoneum Holding	750	45	795	0			
Cie Financière Richemont	13 800	3 186	8 130	8 856	a	557 928.00	3,37

Titelbezeichnung Dénomination Denomination	31.12.2017 Anzahl Nombre Quantity	Käufe Achats Purchases (1)	Verkäufe Ventes Sales (1)	31.12.2018 Anzahl Nombre Quantity	Bew.-Kategorien Eval. catégories Val. categories	Kurswert Valeur marché Market value CHF (2)	in % en % in % (2)
Zyklische Konsumgüter/Biens de consommations cycliques/Consumer discretionary							
Forbo Holding	182	20	75	127	a	175 387.00	1,06
The Swatch Group	700	590	580	710	a	203 557.00	1,23
The Swatch Group (Reg. Shares)	6 000	0	2 100	3 900	a	221 520.00	1,34
Total zyklische Konsumgüter/Total biens de consommations cycliques/Total consumer discretionary						1 158 392.00	7,00
Technologie/Technologie/Technology							
Landis+Gyr Group AG	2 890	0	1 574	1 316	a	72 577.40	0,44
Logitech International	16 000	4 250	7 550	12 700	a	392 684.00	2,37
Sensirion Holding	0	2 179	0	2 179	a	92 062.75	0,56
Total Technologie/Total technologie/Total technology						557 324.15	3,37
Material/Matériaux/Materials							
Givaudan	0	75	75	0			
Sig Combibloc Services	0	15 919	0	15 919	a	166 512.74	1,01
Total Material/Matériaux/Materials						166 512.74	1,01
Telekommunikation/Télécommunications/Telecommunication							
Sunrise Communications Group	7 400	300	6 286	1 414	a	122 240.30	0,74
Swisscom	750	120	870	0			
Total Telekommunikation/Total télécommunications/Total telecommunication						122 240.30	0,74
Versorger/Services/Utilities							
BKW	1 850	530	650	1 730	a	118 851.00	0,72
Total Versorger/Total services/Total Utilities						118 851.00	0,72
Total Beteiligungspapiere/Total actions/Total shares						16 404 600.34	99,12
Total der an einer Börse oder einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere/Total des valeurs mobilières négociées en bourse ou sur un autre marché réglementé/Total Securities traded on a stock exchange or on a regulated market						16 404 600.34	99,12
Total Anlagen/Total portefeuille titres/Total securities						16 404 600.34	99,12
Bankguthaben auf Sicht/Dépôts à vue/Deposits at sight						0.00	0,00
Sonstige Vermögenswerte/Autres actifs/Other assets						145 454.25	0,88
Gesamtfondsvermögen/Fortune totale du fonds/Total fund assets						16 550 054.59	100,00
Bankverbindlichkeiten						- 92 126.47	- 0,56
Verbindlichkeiten/Engagements/Liabilities						- 10 954.80	- 0,07
Nettofondsvermögen/Fortune nette du fonds/Net fund assets						16 446 973.32	99,38

(1) Umfassen Käufe und Verkäufe sowie corporate actions.
Inclus achats et ventes et corporate actions.
Inclusive purchases, sales and corporate actions.

(2) Allfällige Abweichungen in den Totalisierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
Les éventuels écarts dans les totaux sont dus à des différences d'arrondissement.
Any divergences in the totals may be attributed to rounding differences.

Bewertungskategorien gemäss Art. 84 KKV-FINMA/Evaluation catégories selon art. 84 OPC-CFB/Valuation categories in accordance with art. 84 CISO-FINMA

31.12.2018

a) Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden/Placements évalués au prix des cours payé sur le marché principal/Investments valued at prices on the main market	CHF	16 404 600.34
b) Anlagen bewertet aufgrund von am Markt beobachteten Parametern/Placements évalués selon des paramètres observés sur le marché/Investments valuation based on market-observed parameters	CHF	0.00
c) Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten/Placements évalués au moyen de modèles d'évaluation appropriés en tenant compte des conditions actuelles du marché/Investments valued with suitable valuation models taking account of the current market circumstances	CHF	0.00

Ergänzende Informationen

Informations complémentaires

Additional information

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren: Commitment - Ansatz I (Art. 34 KKV-FINMA). Per Bilanzstichtag waren keine Kontrakte in derivativen Finanzinstrumenten offen.

Pensionsgeschäfte

Per Bilanzstichtag waren keine Effekten in Pension gegeben.

Soft commissions

Die Fondsleitung hat keine Vereinbarungen bezüglich Retrozessionen in Form von sogenannten „soft commissions“ geschlossen.

Vergütungen

	31.12.2018	
	Maximalsätze	effektive Sätze
Verwaltungskommission der Fondsleitung - Klasse A	1,00 %	1,00 %
Verwaltungskommission der Fondsleitung - Klasse C	0,40 %	0,40 %
Verwaltungskommission der Fondsleitung - Klasse I	0,00 %	0,00 %
Depotbankkommission der Depotbank	0,15 %	0,03 %
Ausgabekommission bei der Ausgabe neuer Anteile - Klasse A	2,00 %	0,00 %
Ausgabekommission bei der Ausgabe neuer Anteile - Klasse C	2,00 %	0,00 %
Ausgabekommission bei der Ausgabe neuer Anteile - Klasse I	2,00 %	0,00 %
Rücknahmekommission bei der Rücknahme von Anteilen - Klasse A	0,00 %	0,00 %
Rücknahmekommission bei der Rücknahme von Anteilen - Klasse C	0,00 %	0,00 %
Rücknahmekommission bei der Rücknahme von Anteilen - Klasse I	0,00 %	0,00 %

TER (Total Expense Ratio)

Gesamtkommissionen und Kosten, die laufend dem Fondsvermögen belastet werden, retrospektiv in einem %-Satz des Fondsvermögens.

TER per 31.12.2018

Klasse A	1,11 %
Klasse C	0,51 %
Klasse I	0,11 %

Verkaufsrestriktionen

Die Fondsanteile dürfen weder in den Vereinigten Staaten von Amerika noch an amerikanische Staatsbürger angeboten, verkauft oder ausgeliefert werden.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung

- (1) Der Nettoinventarwert des Anlagefonds und der Anteil der einzelnen Anteilsklassen (Quoten) wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Schweizer Franken berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z. B. Banken- und Börsenfeiertage), findet keine Bewertung des Fondsvermögens statt.
- (2) An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelte Anlagen sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Andere Anlagen oder Anlagen, für die keine aktuellen Kurse verfügbar sind, sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.
- (3) Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- (4) Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, wird wie folgt bestimmt: Der Bewertungspreis solcher Anlagen wird, ausgehend vom Nettoerwerbspreis, unter Konstanthaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Marktrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabewährung, Laufzeit) abgestellt.
- (5) Bankguthaben werden mit ihrem Forderungsbetrag plus aufgelaufene Zinsen bewertet. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen oder der Bonität wird die Bewertungsgrundlage für Bankguthaben auf Zeit den neuen Verhältnissen angepasst.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung (Forts.)

- (6) Der Nettoinventarwert eines Anteils einer Klasse ergibt sich aus der der betreffenden Anteilsklasse am Verkehrswert des Fondsvermögens zukommenden Quote, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, die der betreffenden Anteilsklasse zugeteilt sind, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile der entsprechenden Klasse. Er wird auf einen Hundertstel der Rechnungseinheit gerundet.
- (7) Die Quoten am Verkehrswert des Nettofondsvermögens (Fondsvermögen abzüglich der Verbindlichkeiten), welche den jeweiligen Anteilsklassen zuzurechnen sind, werden erstmals bei der Erstaussgabe mehrerer Anteilsklassen (wenn diese gleichzeitig erfolgt) oder der Erstaussgabe einer weiteren Anteilsklasse auf der Basis der dem Fonds für jede Anteilsklasse zufließenden Betreffnisse bestimmt. Die Quote wird bei folgenden Ereignissen jeweils neu berechnet:
- bei der Ausgabe und Rücknahme von Anteilen;
 - auf den Stichtag von Ausschüttungen, sofern (i) solche Ausschüttungen nur auf einzelnen Anteilsklassen (Ausschüttungsklassen) anfallen oder sofern (ii) die Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen oder sofern (iii) auf den Ausschüttungen der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten der Ausschüttung unterschiedliche Kommissions- oder Kostenbelastungen anfallen;
 - bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Verbindlichkeiten (einschliesslich der fälligen oder aufgelaufenen Kosten und Kommissionen) an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Verbindlichkeiten der verschiedenen Anteilsklassen in Prozenten ihres jeweiligen Nettoinventarwertes unterschiedlich ausfallen, namentlich, wenn (i) für die verschiedenen Anteilsklassen unterschiedliche Kommissionssätze zur Anwendung gelangen oder wenn (ii) klassenspezifische Kostenbelastungen erfolgen;
 - bei der Inventarwertberechnung, im Rahmen der Zuweisung von Erträgen oder Kapitalerträgen an die verschiedenen Anteilsklassen, sofern die Erträge oder Kapitalerträge aus Transaktionen anfallen, die nur im Interesse einer Anteilsklasse oder im Interesse mehrerer Anteilsklassen, nicht jedoch proportional zu deren Quote am Nettofondsvermögen, getätigt wurden.
- (8) Derivative Finanzinstrumente, welche an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden, sind mit den am Hauptmarkt bezahlten aktuellen Kursen zu bewerten. Derivative Finanzinstrumente, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offen stehenden Markt gehandelt werden (OTC-Derivate), sind mit dem Preis zu bewerten, der bei sorgfältigem Verkauf im Zeitpunkt der Schätzung wahrscheinlich erzielt würde. Die Fondsleitung wendet in diesem Fall zur Ermittlung des Verkehrswertes angemessene und in der Praxis anerkannte Bewertungsmodelle und -grundsätze an.

Instruments financiers dérivés

Méthode de mesurage du risque: Approche Commitment I: (Art. 34 OPCC-FINMA). Aucun instrument financier dérivé n'était ouvert le jour de clôture de l'exercice.

Valeurs mobilières mises en pension

Aucune opération de mise en pension de valeurs mobilières n'était effectuée le jour de clôture.

Soft commissions

La direction du fonds n'a conclu aucun accord de rétrocession sous la forme de « soft commissions ».

Commissions

	Maximales	31.12.2018 Effectives
Commission annuelle de la direction du fonds - classe A	1,00 %	1,00 %
Commission annuelle de la direction du fonds - classe C	0,40 %	0,40 %
Commission annuelle de la direction du fonds - classe I	0,00 %	0,00 %
Commission de la banque de dépôt	0,15 %	0,03 %
Commission lors d'émission de nouvelles parts - classe A	2,00 %	0,00 %
Commission lors d'émission de nouvelles parts - classe C	2,00 %	0,00 %
Commission lors d'émission de nouvelles parts - classe I	2,00 %	0,00 %

Commissions (suite)

	Maximales	31.12.2018 Effectives
Commission de rachat lors du rachat de parts - classe A	0,00 %	0,00 %
Commission de rachat lors du rachat de parts - classe C	0,00 %	0,00 %
Commission de rachat lors du rachat de parts - classe I	0,00 %	0,00 %

TER (Total Expense Ratio)

Commissions totales et frais débités de la fortune du fonds, rétrospectivement à un taux en % de la fortune du fonds.

TER au 31.12.2018

Classe A	1,11 %
Classe C	0,51 %
Classe I	0,11 %

Restrictions de vente

Les parts de fonds ne peuvent pas être offertes, vendues ou livrées à des citoyens domiciliés aux Etats-Unis d'Amérique ou de nationalité américaine.

Principes d'évaluation de la fortune et des parts du fonds

- (1) La valeur d'inventaire nette du fonds et de la quote-part des différentes classes est déterminée à la valeur vénale à la fin de l'exercice annuel et chaque jour où des parts sont émises ou rachetées, dans l'unité de compte franc suisse. Les jours où les bourses ou marchés des pays principaux de placement du fonds sont fermés (par exemple jours bancaires et boursiers fériés), il n'est pas effectué d'évaluation de la fortune du fonds.
- (2) Les placements négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public doivent être évalués selon les cours payés actuellement sur le marché principal. D'autres placements ou les placements pour lesquels aucun cours du jour n'est disponible doivent être évalués au prix qui pourrait en être obtenu s'ils étaient vendus avec soin au moment de l'évaluation. Pour la détermination de la valeur vénale, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles et principes d'évaluation appropriés et reconnus dans la pratique.
- (3) Les placements collectifs de capitaux ouverts sont évalués à leur prix de rachat ou à la valeur nette d'inventaire. S'ils sont négociés régulièrement à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public, la direction du fonds peut les évaluer selon le ch. 2.
- (4) La valeur des instruments du marché monétaire qui ne sont pas négociés à une bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public est déterminée de la manière suivante: le prix d'évaluation de tels placements est adapté successivement au prix de rachat, en partant du prix net d'acquisition, avec maintien constant du rendement de placement calculé en résultant. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des différents placements est adaptée aux nouveaux rendements du marché. En cas de prix actuel manquant du marché, on se réfère normalement à l'évaluation d'instruments du marché monétaire présentant des caractéristiques identiques (qualité et siège de l'émetteur, monnaie d'émission, durée).
- (5) Les avoirs en banque sont évalués avec leur montant plus les intérêts courus. En cas de changements notables des conditions du marché, la base d'évaluation des avoirs en banque à terme est adaptée aux nouveaux rendements du marché.
- (6) La valeur d'inventaire nette d'une part d'une classe résulte de la quote-part à la valeur vénale de la fortune revenant à la classe en question, réduite d'éventuels engagements du fonds revenant à cette classe, divisée par le nombre de parts en circulation de cette même classe. Elle est arrondie au 1/100 de l'unité de compte.
- (7) Les quotes-parts à la valeur vénale de la fortune nette du fonds (fortune du fonds moins les engagements) revenant aux différentes classes de parts sont définies la première fois lors de la première émission de plusieurs classes (lorsque celles-ci interviennent en même temps) ou lors de la première émission d'une autre classe de parts sur la base des résultats entrant pour chaque classe de parts. La quote-part fait l'objet d'un nouveau calcul lors des événements suivants :
 - lors de l'émission et du rachat de parts ;
 - à la date de référence de distributions si (i) de telles distributions ne reviennent qu'à certaines classes de parts (classes de distribution) ou si (ii) les distributions aux différentes classes de parts sont différentes en pourcent de leur valeur d'inventaire nette ou si (iii) des commissions ou des frais différents sont appliqués aux distributions des différentes classes de parts en pourcent de la distribution ;

Principes d'évaluation de la fortune et des parts du fonds (suite)

- lors du calcul de la valeur d'inventaire nette, dans le cadre de l'attribution d'engagements (y compris les frais et commissions échus ou courus) aux différentes classes de parts, pour autant que les engagements des différentes classes de parts en pourcent de leur valeur d'inventaire nette soient différents, à savoir lorsque (i) des taux de commission différents sont appliqués pour les différentes classes ou si (ii) des charges de frais spécifiques aux classes de parts sont imputés ;
 - lors du calcul de la valeur d'inventaire dans le cadre de l'attribution de produits ou de gains en capital aux différentes classes de parts, pour autant que les produits ou gains en capital résultent de transactions intervenant seulement en faveur d'une ou de plusieurs classes de parts, toutefois pas proportionnellement à leur quote-part à la fortune nette du fonds
- (8) Les instruments financiers dérivés négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé ouvert au public sont à évaluer aux cours actuels payés sur le marché principal. Les instruments financiers dérivés qui ne sont pas négociés en bourse ou sur un autre marché réglementé (dérivés OTC) sont à évaluer au prix qui serait probablement atteint lors d'une vente soignée au moment de l'évaluation. Pour calculer la valeur d'inventaire, la direction du fonds utilise dans ce cas des modèles d'évaluation convenables et reconnus dans la pratique.

Derivative financial instruments

Risk assessment process: Commitment approach I: (Art. 34 CISO-FINMA). There were no contracts in derivative financial instruments open at balance sheet date.

Repurchase agreements

No securities were used in repurchase agreements at balance sheet date.

Soft commissions

The fund management company has not concluded any arrangements on retrocessions in the form of "soft commissions".

Commissions

	Maximum	31.12.2018 Effective
Management fee to the fund management company - class A	1,00 %	1,00 %
Management fee to the fund management company - class C	0,40 %	0,40 %
Management fee to the fund management company - class I	0,00 %	0,00 %
Commission of the custodian bank	0,15 %	0,03 %
Entry charges for issued units - class A	2,00 %	0,00 %
Entry charges for issued units - class C	2,00 %	0,00 %
Entry charges for issued units - class I	2,00 %	0,00 %
Exit charges for redeemed units - class A	0,00 %	0,00 %
Exit charges for redeemed units - class C	0,00 %	0,00 %
Exit charges for redeemed units - class I	0,00 %	0,00 %

TER (Total Expense Ratio)

Total commissions and costs which are deducted from the fund assets, retrospectively in a %-rate of the fund assets.

TER on 31.12.2018

Class A	1,11 %
Class C	0,51 %
Class I	0,11 %

Sell restrictions

The units of the fund may not be offered, sold or transferred in the United States of America or to any person with U.S. domicile and/or U.S. nationality.

Policy for valuing and calculating the net asset value

- (1) The fund's net assets and the proportion of assets of the individual classes (percentages) are calculated in Swiss franc at the market value as of the end of the financial year and for each day on which units are issued or redeemed. The fund's assets will not be valued on days when the stock exchanges in the fund's main investment countries are closed (e.g. bank and stock exchange holidays).
- (2) Securities listed on a stock exchange or traded on another regulated market open to the public shall be valued at the current prices paid on the main market. Other investments or investments for which no current market value is available shall be valued at the price that would probably be obtained in a diligent sale at the time of the valuation. In such cases, the fund management company shall use appropriate and recognised valuation models and principles to determine the market value.

Policy for valuing and calculating the net asset value (cont.)

- (3) Open-end collective investments are valued with their redemption price or net asset value. If they are listed on a stock exchange or traded on another regulated market open to the public, the fund management company may value them pursuant to prov. 2.
- (4) The value of money market instruments which are not listed on a stock exchange or traded on another regulated market open to the public is calculated as follows: The value of the investments is successively adjusted to the redemption price thereof, beginning with the net price, while the investment return calculated on it is kept constant. In the event of significant changes in market conditions, the valuation basis for the individual investments is adjusted to the new market return. If no current price is available, as a rule the valuation of money market instruments with similar features (quality and domicile of the issuer, currency of issue, maturity) is used.
- (5) Bank deposits are valued using their exposure amount plus accrued interest. In the event of significant changes in market conditions, the valuation basis for bank deposits on demand is adjusted to the new market return.
- (6) The net asset value of a unit of a given class is determined by the proportion of this class's assets as valued at the market value attributable to the given unit class, minus any of liabilities that are attributed to the given unit class, divided by the number of units of the given class in circulation. It is rounded to the next smallest unit of the accounting currency.
- (7) The proportion of the market value of the fund's net assets (fund's assets minus liabilities) attributable to the respective unit classes is determined for the first time at the initial issue of more than one class of units (if this occurs simultaneously) or the initial issue of a further unit class. The calculation is made on the basis of the assets accruing to the class fund concerned for each unit class. The proportion is recalculated when one of the following events occurs:
 - when units are issued and redeemed;
 - on the pertinent date for distributions, provided that (i) such distributions are only made for individual unit classes (distribution classes) or provided that (ii) the distributions of the various unit classes differ when expressed as a percentage of the respective net asset values, or provided that (iii) different commission or costs are charged on the distributions of the various unit classes when expressed as a percentage of the distribution;
 - when the asset value is calculated, as part of the allocation of liabilities (including due or accrued costs and commissions) to the various unit classes, provided that the liabilities of the various unit classes are different when expressed as a percentage of the respective net asset value, especially if (i) different commission rates are applied for the various unit classes or if (ii) class-specific costs are charged;
 - when the asset value is calculated, as part of the allocation of income or capital gains to the various unit classes, provided the income or capital gains stem from transactions made solely in the interests of one unit class or in the interests of several unit classes but disproportionately to their share of the fund's net assets.
- (8) Derivative financial instruments traded on a stock market or on any other regulated market open to the public, are valued at the current prices paid on the main market. Derivative financial instruments which are not traded on a stock market or on any other regulated market open to the public (OTC derivatives), are valued at the price which would likely be obtained through careful sale at the time of the estimation. In this case, the fund management uses appropriate and approved evaluation models and principles to determine the current market value.

Kurzbericht der kollektivanlagensetzlichen Prüfgesellschaft

Rapport abrégé de l'organe de révision

Short form report of the audit company



Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft
Schroder Swiss Equity Core Fund

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Schroder Swiss Equity Core Fund bestehend aus der Vermögensrechnung und der Erfolgsrechnung, den Angaben über die Verwendung des Erfolges und die Offenlegung der Kosten sowie den weiteren Angaben gemäss Art. 89 Abs. 1 Bst. b–h des schweizerischen Kollektivanlagengesetzes (KAG) (Seiten 7 bis 18 des Jahresberichtes) für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

Verantwortung des Verwaltungsrats der Fondsleitung

Der Verwaltungsrat der Fondsleitung ist für die Aufstellung der Jahresrechnung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt verantwortlich. Diese Verantwortung beinhaltet die Ausgestaltung, Implementierung und Aufrechterhaltung eines internen Kontrollsystems, mit Bezug auf die Aufstellung der Jahresrechnung, die frei von wesentlichen falschen Angaben als Folge von Verstössen oder Irrtümern sind. Darüber hinaus ist der Verwaltungsrat der Fondsleitung für die Auswahl und die Anwendung sachgemässer Rechnungslegungsmethoden sowie die Vornahme angemessener Schätzungen verantwortlich.

Verantwortung der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Unsere Verantwortung ist es, aufgrund unserer Prüfung ein Prüfungsurteil über die Jahresrechnung abzugeben. Wir haben unsere Prüfung in Übereinstimmung mit dem schweizerischen Gesetz und den Schweizer Prüfungsstandards vorgenommen. Nach diesen Standards haben wir die Prüfung so zu planen und durchzuführen, dass wir hinreichende Sicherheit gewinnen, ob die Jahresrechnung frei von wesentlichen falschen Angaben ist.

Eine Prüfung beinhaltet die Durchführung von Prüfungshandlungen zur Erlangung von Prüfungsnachweisen für die in der Jahresrechnung enthaltenen Wertansätze und sonstigen Angaben. Die Auswahl der Prüfungshandlungen liegt im pflichtgemässen Ermessen des Prüfers. Dies schliesst eine Beurteilung der Risiken wesentlicher falscher Angaben in der Jahresrechnung als Folge von Verstössen oder Irrtümern ein. Bei der Beurteilung dieser Risiken berücksichtigt der Prüfer das interne Kontrollsystem, soweit es für die Aufstellung der Jahresrechnung von Bedeutung ist, um die den Umständen entsprechenden Prüfungshandlungen festzulegen, nicht aber um ein Prüfungsurteil über die Existenz und Wirksamkeit des internen Kontrollsystems abzugeben. Die Prüfung umfasst zudem die Beurteilung der Angemessenheit der angewandten Rechnungslegungsmethoden, der Plausibilität der vorgenommenen Schätzungen sowie eine Würdigung der Gesamtdarstellung der Jahresrechnung. Wir sind der Auffassung, dass die von uns erlangten Prüfungsnachweise eine ausreichende und angemessene Grundlage für unser Prüfungsurteil bilden.

Prüfungsurteil

Nach unserer Beurteilung entspricht die Jahresrechnung für das am 31. Dezember 2018 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Prospekt.

Berichterstattung aufgrund weiterer gesetzlicher Vorschriften

Wir bestätigen, dass wir die gesetzlichen Anforderungen an die Zulassung gemäss Revisionsaufsichtsgesetz (RAG) und die Unabhängigkeit (Art. 11 RAG) erfüllen und keine mit unserer Unabhängigkeit nicht vereinbaren Sachverhalte vorliegen.

Zürich, 25. März 2019

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
 Revisionsexperte
 Leitender Prüfer

Stephanie Zaugg
 Revisionsexpertin



Rapport abrégé de l'organe de révision
Schroder Swiss Equity Core Fund

En notre qualité de société d'audit selon la loi sur les placements collectifs, nous avons effectué l'audit des comptes annuels ci-joint du fonds de placements Schroder Swiss Equity Core Fund comprenant le compte de fortune et le compte de résultats, les indications relatives à l'utilisation du résultat et à la présentation des coûts ainsi que les autres indications selon l'art. 89 al. 1 let. b-h de la loi suisse sur les placements collectifs (LPCC) (pages 7 à 18 du rapport annuel) pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018.

Responsabilité du Conseil d'administration de la société de direction de fonds

La responsabilité de l'établissement des comptes annuels, conformément aux dispositions de la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus, incombe au Conseil d'administration de la société de direction de fonds. Cette responsabilité comprend la conception, la mise en place et le maintien d'un système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels afin que ceux-ci ne contiennent pas d'anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. En outre, le Conseil d'administration de la société de direction de fonds est responsable du choix et de l'application de méthodes comptables appropriées, ainsi que des estimations comptables adéquates.

Responsabilité de la société d'audit selon la loi sur les placements collectifs

Notre responsabilité consiste, sur la base de notre audit, à exprimer une opinion sur les comptes annuels. Nous avons effectué notre audit conformément à la loi suisse et aux normes d'audit suisses. Ces normes requièrent de planifier et réaliser l'audit pour obtenir une assurance raisonnable que les comptes annuels ne contiennent pas d'anomalies significatives.

Un audit inclut la mise en oeuvre de procédures d'audit en vue de recueillir des éléments probants concernant les valeurs et les informations fournies dans les comptes annuels. Le choix des procédures d'audit relève du jugement de l'auditeur, de même que l'évaluation des risques que les comptes annuels puissent contenir des anomalies significatives, que celles-ci résultent de fraudes ou d'erreurs. Lors de l'évaluation de ces risques, l'auditeur prend en compte le système de contrôle interne relatif à l'établissement des comptes annuels, pour définir les procédures d'audit adaptées aux circonstances, et non pas dans le but d'exprimer une opinion sur l'existence et l'efficacité de celui-ci. Un audit comprend, en outre, une évaluation de l'adéquation des méthodes comptables appliquées, du caractère plausible des estimations comptables effectuées ainsi qu'une appréciation de la présentation des comptes annuels dans leur ensemble. Nous estimons que les éléments probants recueillis constituent une base suffisante et adéquate pour former notre opinion d'audit.

Opinion d'audit

Selon notre appréciation, les comptes annuels pour l'exercice arrêté au 31 décembre 2018 sont conformes à la loi suisse sur les placements collectifs, aux ordonnances y relatives ainsi qu'au contrat du fonds de placement et au prospectus.

Rapport sur d'autres dispositions légales

Nous attestons que nous remplissons les exigences légales d'agrément conformément à la loi sur la surveillance de la révision (LSR) ainsi que celles régissant l'indépendance (art. 11 LSR) et qu'il n'existe aucun fait incompatible avec notre indépendance.

Zurich, 25 mars 2019

PricewaterhouseCoopers SA

Andreas Scheibli
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Stephanie Zaugg
Experte-réviseuse



Short form report of the audit company
Schroder Swiss Equity Core Fund

As audit company for collective investment schemes, we have audited the accompanying financial statements of the investment fund Schroder Swiss Equity Core Fund, which comprise the statement of net assets and the income statement, the statement on the appropriation of available earnings and the disclosure of the total costs as well as the supplemental disclosures in accordance with art. 89 para. 1 lit. b–h of the Swiss Collective Investment Schemes Act (CISA) (pages 7 to 18 of the annual report) for the year ended 31 December 2018.

Responsibility of the Fund Management Company's Board of Directors

The Board of Directors of the Fund Management Company is responsible for the preparation of the financial statements in accordance with the requirements of the Swiss Collective Investment Schemes Act, the related ordinances as well as the investment fund agreement and the prospectus. This responsibility includes designing, implementing and maintaining an internal control system relevant to the preparation of financial statements that are free from material misstatement, whether due to fraud or error. The Board of Directors of the Fund Management Company is further responsible for selecting and applying appropriate accounting policies and making accounting estimates that are reasonable in the circumstances.

Responsibility of the audit company for collective investment schemes

Our responsibility is to express an opinion on these financial statements based on our audit. We conducted our audit in accordance with Swiss law and Swiss Auditing Standards. Those standards require that we plan and perform the audit to obtain reasonable assurance whether the financial statements are free from material misstatement.

An audit involves performing procedures to obtain audit evidence about the amounts and disclosures in the financial statements. The procedures selected depend on the auditor's judgement, including the assessment of the risks of material misstatement of the financial statements, whether due to fraud or error. In making those risk assessments, the auditor considers the internal control system relevant to the entity's preparation of the financial statements in order to design audit procedures that are appropriate in the circumstances, but not for the purpose of expressing an opinion on the existence and effectiveness of the entity's internal control system. An audit also includes evaluating the appropriateness of the accounting policies used and the reasonableness of accounting estimates made, as well as evaluating the overall presentation of the financial statements. We believe that the audit evidence we have obtained is sufficient and appropriate to provide a basis for our audit opinion.

Opinion

In our opinion, the financial statements for the year ended 31 December 2018 comply with the Swiss Collective Investment Schemes Act, the related ordinances as well as the investment fund agreement and the prospectus.

Report on other legal requirements

We confirm that we meet the legal requirements on licensing according to the Auditor Oversight Act (AOA) and independence (art. 11 AOA) and that there are no circumstances incompatible with our independence.

Zurich, 25 March 2019

PricewaterhouseCoopers Ltd

Andreas Scheibli
Audit Expert
Auditor in charge

Stephanie Zaugg
Audit Expert

Organisation und Verwaltung Organisation et administration Organisation and management

Fondsleitung Direction du fonds Fund Management

Schroder Investment Management (Switzerland) AG
Central 2, Postfach, CH-8021 Zürich
Telefon +41 44 250 11 11, info-sim@schroders.com

Verwaltungsrat Conseil d'administration Board of directors

Vollamtlicher Präsident/Président/Chairman
Stephen J. Mills
Chairman, Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich

Vizepräsident/Vice-président/Vice Chairman
Serge Ledermann
Former Head of Asset Management and Member of the Executive Committee of Bank J. Safra Sarasin

Delegierter des Verwaltungsrates/Délégué du Conseil d'administration/Delegate of the board of directors
Andreas Markwalder
CEO, Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich

Mitglieder/Membres/Members
Philippe Lespinard
Co-Head of Fixed Income, Schroder plc London

Patrick Stampfli
COO Europe, Schroder Investment Management (Europe) S.A., Luxembourg

Benno Flury
Head Portfolio Management Real Estate, Helvetia Versicherungen, St. Gallen

Dirk Lohmann
Chairman and Managing Partner, Secquaero Advisors AG, Zürich

Geschäftsleitung Direction Management Board

CEO
Andreas Markwalder

Mitglieder/Membres/Members
Stefan Frischknecht, Deputy CEO
Daniel Grünig
Marcel Vogt (ab/dès le/since 1.4.2018)

Depotbank Banque de dépôt Custodian Bank

Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich

Delegation weiterer Teilaufgaben Délégation d'autres tâches Delegation of other duties

Credit Suisse Funds AG, Zürich:
Buchhaltung/Comptabilité/Bookkeeping

Schroder Investment Management Ltd, London:
Operationelle Tätigkeit zur Unterstützung der Vermögensverwaltung der Fonds/Activité opérationelle d'assistance dans la gestion de fortune des fonds/Operational activities to support the asset management of the funds
Schroder Investment Management (Europe) SA, Luxemburg:
Administrative Dienstleistungen zur Unterstützung der Fondsleitungsaktivitäten & administrative Zusatzdienstleistungen im Bereich von Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen/Assistance dans les activités de la direction du fonds et support dans les tâches administratives relatives à l'achat et à la vente de parts/Support of the management company activities and additional administrative services relating to subscriptions and redemptions of units

Prüfgesellschaft Organe de révision Auditors

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich



EST. 1804

Schroder Investment Management (Switzerland) AG

Central 2

CH-8001 Zürich

Tel.: +41(0)44 250 11 11

www.schroders.ch

contact@schroders.ch