



Schroder European Small and Mid Cap Value Fund (ex UK)

Ungeprüfter Halbjahresbericht
Rapport semestriel non révisé
Unaudited semi-annual report

30.06.2018

Schroder European Small and Mid Cap Value Fund (ex UK)

Art „Übrige Fonds für traditionelle Anlagen“ für qualifizierte Anleger

Catégorie « Autres fonds pour placements traditionnels » pour investisseurs qualifiés

Category "Other funds for traditional investments" for qualified investors

Ungeprüfter Halbjahresbericht Rapport semestriel non révisé Unaudited semi-annual report

30.06.2018

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	15
Organisation und Verwaltung Organisation et administration Organisation and management	19

Portfeuillestruktur

Structure du portefeuille

Portfolio overview

Aufteilung nach Branchen/Répartition par secteurs/Breakdown by sectors, %	30.06.2018
Materialien/Matériaux/Materials	22,12
Industrie/Industrie/Industrials	20,52
Finanzen/Finances/Financials	18,94
Nicht zyklische Konsumgüter/Biens de consommation non cycliques/Consumer staples	9,58
Technologie/Technologie/Technology	5,25
Zyklische Konsumgüter/Biens de consommation cycliques/Consumer discretionary	5,08
Versorger/Services/Utilities	4,94
Energie/Energie/Energy	4,45
Immobilien/Immobilier/Real Estate	2,41
Gesundheitswesen/Services de santé/Health care	1,35
Cash	5,36
Währungsaufteilung/Répartition par monnaies/Distribution by currencies, %	30.06.2018
EUR	69,15
CHF	15,65
NOK	10,24
SEK	4,13
Übrige/Autres/Others	0,83
Grösste Positionen/Positions principales/Largest positions, %	30.06.2018
Sixt	3,03
Koninklijke DSM	2,46
Michelin	2,41
EVN	2,19
Mayr-Melnhof Karton	2,05
Helvetia Holding	2,01
Jungheinrich	2,00
Liechtensteinische Landesbank	1,91
Voestalpine	1,75
Essity	1,75

Kurze Übersicht

Résumé succinct

Short overview

Wichtigste Daten/Chiffres clés/Key figures

		30.06.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Nettofondsvermögen	Mio. EUR	206,88	203,15	165,21	154,55
Fortune nette du fonds					
Net asset value					
Inventarwert eines Anteils	EUR	4 263,41	4 352,43	3 617,90	3 375,16
Valeur d'inventaire d'une part					
Net asset value of a unit					
Anzahl Anteile im Umlauf		48 525,48	46 674,48	45 663,48	45 789,00
Nombre de parts en circulation					
Number of units outstanding					

Performance⁽¹⁾

		30.06.2018	2017	2016	2015	Seit Lancierung ⁽³⁾ Dès le lancement ⁽³⁾ Since inception ⁽³⁾
Fonds	%	-0,48	21,92	9,45	13,80	12,29
Fonds						
Fund						
Referenzindex ⁽²⁾	%	0,57	18,58	5,27	17,93	9,93
Indice de référence ⁽²⁾						
Benchmark ⁽²⁾						

Valorenummer/Numéro de valeur/Security number

CH: 1687542; ISIN: CH0016875426

(1) Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen 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 et 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) Referenzindex/Indice de référence/Benchmark: DJ STOXX 200 Mid Cap TR bis/jusqu'au/until 31.12.2015. Ab/dès le/since 1.1.2016: MSCI Europe Ex UK SMID Cap Net in EUR.

(3) Annualisiert, annualisée, annualised.

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

Verbindlichkeiten

Nettofondsvermögen

Veränderung des Nettofondsvermögens

Nettofondsvermögen zu Beginn der Rechnungsperiode
 Jahresausschüttung
 Ausgabe von Anteilen
 Rücknahme von Anteilen
 Sonstiges aus Anteilverkehr
 Gesamterfolg

Nettofondsvermögen am Ende der Rechnungsperiode

Entwicklung der Anteile im Umlauf

Bestand zu Beginn der Rechnungsperiode
 Ausgegebene Anteile
 Zurückgenommene Anteile

Bestand am Ende der Rechnungsperiode

Differenz zwischen den ausgegebenen und zurückgenommenen Anteilen

Inventarwert pro Anteil

Fortune

Avoirs en banque, y.c. les placements fiduciaires auprès de banques tierces:
 – Avoirs à vue
 Valeurs mobilières, y.c. les valeurs mobilières prêtées et mises en pension:
 – Actions et autres titres de participation et droits-valeurs
 Autres actifs

Fortune totale du fonds

Engagements

Fortune nette du fonds

Variation de la fortune nette du fonds

Fortune nette du fonds en début de période
 Distribution
 Emission de parts
 Rachat de parts
 Autres positions des mouvements de parts
 Résultat total

Fortune nette en fin de période

Parts en circulation

Situation en début de période
 Parts émises
 Parts rachetées

Situation en fin de période

Différence entre les parts émises et rachetées

Valeur d'inventaire de la part

	30.06.2018 EUR	31.12.2017 EUR
Assets		
Due from banks, incl. fiduciary deposits with third-party banks:		
– Call deposits	11 221 402.42	9 385 962.92
Securities, incl. those on loan and under repurchase agreements:		
– Shares and other equity securities and rights	195 789 455.52	193 999 365.40
Other assets	239 335.29	99 219.84
Total assets	207 250 193.23	203 484 548.16
Liabilities	-366 295.54	-337 245.71
Net fund assets	206 883 897.69	203 147 302.45
Change in the net fund assets		
Net fund assets at the beginning of the financial period	203 147 302.45	165 205 883.03
Distribution	-3 334 475.88	-2 318 284.36
Subscription of units	8 817 828.62	4 230 079.50
Redemption of units	-651 595.56	-62 714.85
Other items from unit transactions	-107 620.04	-118 362.64
Total result	-987 541.90	36 210 701.77
Net fund assets at the end of the financial period	206 883 897.69	203 147 302.45
Units outstanding		
Situation at the beginning of the financial period	46 674.48	45 663.48
Units issued	2 005.00	1 026.00
Units redeemed	-154.00	-15.00
Situation at the end of the financial period	48 525.48	46 674.48
Difference between the units issued and redeemed	1 851.00	1 011.00
Net asset value of a unit	4 263.41	4 352.43

Erfolgsrechnung

Compte de résultats

Income statement

Erträge	Produits
Erträge der Bankguthaben	Produits des avoirs en banque
Erträge der Effekten:	Produits des valeurs mobilières:
– aus Aktien und sonstigen Beteiligungswertpapieren und -rechten, einschliesslich Gratisaktien	– Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y.c. des actions gratuites
Sonstige Erträge	Autres revenus
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	Participation des souscripteurs aux revenus nets courus
Total Erträge	Total des revenus
Aufwendungen	Charges
Negativzinsen	Intérêts négatifs
Prüfaufwand	Frais de révision
Reglementarische Vergütung an:	Rémunérations réglementaires versées:
– die Fondsleitung	– à la direction
– die Depotbank	– à la banque dépositaire
Sonstige Aufwendungen	Autres charges
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen	Participation des porteurs de parts sortants aux revenus nets courus
Total Aufwendungen	Total des charges
Erfolg	Résultat
Nettoertrag	Résultat net
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	Gains et pertes en capital réalisés
Realisierter Erfolg	Résultat réalisé
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	Gains et pertes en capital non réalisés
Gesamterfolg	Résultat total

	1.1.-30.06.2018 EUR	1.1.-31.12.2017 EUR
Income		
Income from deposits	1 730.74	2 059.35
Income from securities:		
– Shares and other equity securities and rights, incl. bonus shares	3 905 359.43	4 175 352.28
Other income	265 275.41	0.00
Current net income received on issued units	28 580.66	89 437.85
Total income	4 200 946.24	4 266 849.48
Expenses		
Negative interests	27 838.55	35 273.64
Audit fees	7 544.29	16 408.41
Remunerations in accordance with the fund regulations:		
– to the fund management company	688 700.59	1 199 637.05
– to the custodian bank	31 792.64	55 364.89
Other expenses	966.22	1 461.80
Current net income disbursed on redeemed units	2 575.50	1 296.46
Total expenses	759 417.79	1 309 442.25
Income		
Net income	3 441 528.45	2 957 407.23
Realised capital gains and losses	7 293 023.47	10 602 840.03
Realised result	10 734 551.92	13 560 247.26
Unrealised capital gains and losses	-11 722 093.82	22 650 454.51
Total result	-987 541.90	36 210 701.77

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)	30.06.2018 Anzahl Nombre Quantity	Bew.-Kategorie Eval. catégories Val. categories	Kurswert Valeur marché Market value EUR (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

Belgien/Belgique/Belgium

Barco	16 966	12 000	0	28 966	a	3 029 843.60	1,46
Bekaert	49 799	0	0	49 799	a	1 384 412.20	0,67
Euronav	60 841	0	0	60 841	a	478 514.47	0,23
Exmar	60 600	0	0	60 600	a	367 842.00	0,18
Umicore	83 000	0	15 539	67 461	a	3 315 708.15	1,60
						8 576 320.42	4,14

Bermudas

Odfjell Drilling	156 864	0	0	156 864	a	556 343.00	0,27
						556 343.00	0,27

Dänemark/Danemark/Denmark

Dampskibsselskabet Norden	62 883	23 000	0	85 883	a	1 304 837.88	0,63
						1 304 837.88	0,63

Deutschland/Allemagne/Germany

Aurubis	53 200	0	1 300	51 900	a	3 399 450.00	1,64
Bilfinger	41 193	0	27 000	14 193	a	618 247.08	0,30
Gerresheimer	33 800	6 400	0	40 200	a	2 793 900.00	1,35
Hannover Rueckversicherung	27 457	2 800	0	30 257	a	3 231 447.60	1,56
Hella KgaA Hueck & CO	29 000	3 900	0	32 900	a	1 579 200.00	0,76
H&R GmbH & Co KgaA	142 243	3 666	0	145 909	a	1 488 271.80	0,72
H&R GmbH & Co KgaA (rights)	0	142 243	142 243	0			
Jenoptik	102 000	6 000	7 300	100 700	a	3 381 506.00	1,63
Jungheinrich (pref. shares)	145 597	0	15 500	130 097	a	4 131 880.72	2,00
K & S	86 949	9 500	0	96 449	a	2 039 896.35	0,98
Krones	22 883	1 800	2 900	21 783	a	2 411 378.10	1,16
KWS Saat	4 700	0	0	4 700	a	1 428 800.00	0,69
Leg Immobilien	31 277	2 200	0	33 477	a	3 116 039.16	1,50
Norma Group	48 600	2 000	0	50 600	a	2 972 750.00	1,43
Pfeiffer Vacuum Technology	19 200	1 000	0	20 200	a	2 846 180.00	1,37
Rheinmetall	40 149	0	5 200	34 949	a	3 304 777.44	1,59
Schaeffler	75 000	0	75 000	0			
Sixt Leasing	146 205	0	0	146 205	a	2 535 194.70	1,22
Sixt (pref. shares)	104 227	4 000	15 100	93 127	a	6 258 134.40	3,03
Vonovia	23 043	22 757	0	45 800	a	1 866 808.00	0,90
Wuestenrot & Wuerttembergische	126 615	4 000	0	130 615	a	2 296 211.70	1,11
						51 700 073.05	24,94

Finnland/Finlande/Finland

Kemira Oyj	162 000	15 000	0	177 000	a	2 016 030.00	0,98
Lehto Group	0	138 000	0	138 000	a	1 370 340.00	0,66
Neste Oyj	34 399	0	4 400	29 999	a	2 015 932.80	0,97
						5 402 302.80	2,61

Frankreich/France/France

Imerys	52 500	0	5 100	47 400	a	3 282 450.00	1,58
Lisi	53 323	15 100	0	68 423	a	2 220 326.35	1,07
Michelin	45 383	2 300	0	47 683	a	4 973 336.90	2,41
Neopost	65 766	24 200	0	89 966	a	2 071 017.32	1,00
Vicat-Ciments	13 766	0	0	13 766	a	773 649.20	0,37
Vilmorin & Cie	37 200	11 500	0	48 700	a	2 814 860.00	1,36
						16 135 639.77	7,79

Titelbezeichnung Dénomination Denomination	31.12.2017 Anzahl Nombre Quantity	Käufe Achats Purchases (1)	Verkäufe Ventes Sales (1)	30.06.2018 Anzahl Nombre Quantity	Bew.-Kategorie Eval. catégories Val. categories	Kurswert Valeur marché Market value EUR (2)	in % en % in % (2)
Italien/Italie/Italy							
Brembo	0	142 000	0	142 000	a	1 645 780.00	0,79
Italgas	246 600	100 000	0	346 600	a	1 636 645.20	0,79
Snam	608 000	140 600	0	748 600	a	2 676 993.60	1,30
						5 959 418.80	2,88
Liechtenstein							
Liechtensteinische Landesbank	72 607	2 600	0	75 207	a	3 957 068.18	1,91
						3 957 068.18	1,91
Niederlande/Pays-Bas/Netherlands							
ASM International	24 600	25 658	0	50 258	a	2 380 218.88	1,15
ASR Nederland	101 152	0	0	101 152	a	3 538 296.96	1,71
Fugro (cert. shares)	113 883	20 300	0	134 183	a	1 668 565.61	0,81
Koninklijke DSM	59 441	0	0	59 441	a	5 119 058.92	2,46
RHI Magnesita	38 507	0	0	38 507	a	1 981 185.15	0,96
Van Lanschot	54 900	6 000	0	60 900	a	1 473 780.00	0,71
						16 161 105.52	7,80
Norwegen/Norvège/Norway							
Bakkafrost	72 100	10 700	13 800	69 000	a	3 278 877.68	1,59
Borregaard	236 500	20 000	0	256 500	a	2 372 005.04	1,14
DNB Asa	148 148	0	14 000	134 148	a	2 245 667.97	1,08
Marine Harvest	125 700	27 500	40 600	112 600	a	1 919 264.40	0,93
Orkla	201 764	73 000	0	274 764	a	2 061 596.21	0,99
Skandiabanken Asa	305 000	16 000	0	321 000	a	2 887 515.76	1,39
Storebrand	262 990	0	0	262 990	a	1 816 830.88	0,88
Yara International	71 304	0	0	71 304	a	2 532 655.74	1,22
						19 114 413.68	9,22
Österreich/Autriche/Austria							
Agrana Beteiligung	25 700	2 000	0	27 700	a	2 443 140.00	1,18
Amag Austria Metall	37 000	0	0	37 000	a	1 757 500.00	0,85
Andritz	0	47 800	0	47 800	a	2 172 988.00	1,05
AT & S Austria Technologie & System Technik	49 602	0	49 602	0			
EVN	284 712	0	0	284 712	a	4 555 392.00	2,19
FACC	87 625	0	87 625	0			
Lenzing	14 414	4 800	0	19 214	a	1 986 727.60	0,96
Mayr-Melnhof Karton	36 900	0	0	36 900	a	4 265 640.00	2,05
Oesterreichische Post	40 198	0	0	40 198	a	1 571 741.80	0,76
Polytec Holding	84 290	27 000	0	111 290	a	1 359 963.80	0,66
Rosenbauer International	64 260	0	0	64 260	a	3 020 220.00	1,46
Semperit	81 800	22 100	0	103 900	a	1 652 010.00	0,80
Verbund -A-	51 316	0	0	51 316	a	1 421 453.20	0,69
Voestalpine	92 600	0	0	92 600	a	3 653 070.00	1,75
Wiener Städtische Versicherung	76 082	0	0	76 082	a	1 777 275.52	0,86
						31 637 121.92	15,26
Portugal/Portugal/Portugal							
CTT-Correios de Portugal	194 000	0	0	194 000	a	583 164.00	0,28
						583 164.00	0,28
Schweden/Suède/Sweden							
Essity	150 700	20 500	0	171 200	a	3 625 639.31	1,75
Holmen -B-	61 712	3 300	65 012	0			
Holmen AB -B-	0	130 024	0	130 024	a	2 533 905.08	1,22
Svenska Cellulosa -B-	233 500	0	35 000	198 500	a	1 849 516.99	0,89
						8 009 061.38	3,86

Titelbezeichnung Dénomination Denomination	31.12.2017 Anzahl Nombre Quantity	Käufe Achats Purchases (1)	Verkäufe Ventes Sales (1)	30.06.2018 Anzahl Nombre Quantity	Bew.-Kategorie Eval. catégories Val. categories	Kurswert Valeur marché Market value EUR (2)	in % en % in % (2)
Schweiz/Suisse/Switzerland							
Banque Cantonale Vaudoise	5 040	0	0	5 040	a	3 312 614.83	1,60
BKW	44 800	2 400	0	47 200	a	2 605 597.96	1,26
Bucher Industries	10 900	0	3 240	7 660	a	2 196 216.85	1,06
Burckhardt Compression Holding	4 245	0	0	4 245	a	1 291 057.06	0,62
Cembra Money	17 574	7 100	0	24 674	a	1 661 108.12	0,80
Emmi	3 079	0	0	3 079	a	2 244 149.74	1,08
Helvetia Holding	9 180	0	660	8 520	a	4 163 177.64	2,01
Luzerner Kantonalbank	5 800	0	2 020	3 780	a	1 679 130.55	0,81
Metall Zug -B-	350	0	0	350	a	949 454.44	0,46
Pargesa Holding	30 095	4 000	0	34 095	a	2 473 273.39	1,19
St. Galler Kantonalbank	4 400	0	500	3 900	a	1 735 800.24	0,84
						24 311 580.82	11,73
Spanien/Espagne/Spain							
Mapfre	328 880	36 000	0	364 880	a	943 214.80	0,46
						943 214.80	0,46
Vereinigtes Königreich/Royaume-Uni/United Kingdom							
Technipfmc	43 770	8 800	0	52 570	a	1 437 789.50	0,69
						1 437 789.50	0,69
Total Beteiligungspapiere/Total actions/Total shares						195 789 455.52	94,47
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						195 789 455.52	94,47
Total Anlagen/Total portefeuille/Total securities						195 789 455.52	94,47
Bankguthaben auf Sicht/Dépôts à vue/Deposits at sight						11 221 402.42	5,41
Sonstige Vermögenswerte/Autres engagements/Other liabilities						239 335.29	0,12
Gesamtfondsvermögen/Fortune totale du fonds/Total assets						207 250 193.23	100,00
Verbindlichkeiten/Engagements/Liabilities						-366 295.54	-0,18
Nettofondsvermögen/Fortune nette du fonds/Net fund assets						206 883 897.69	99,82

(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

30.06.2018

a) Anlagen bewertet zu den Kursen, die am Hauptmarkt bezahlt werden / Placements évalués au prix des cours payés sur le marché principal / Investments valued at prices on the main market	EUR	195 789 455.52
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	EUR	0.00
c) Anlagen bewertet mit geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten / Placements évalués selon des modèles d'évaluation appropriés prenant en compte les conditions actuelles du marché / Investments valued with suitable valuation models taking account of the current market circumstances	EUR	0.00

Umrechnungskurse/Taux de change/Exchange rates

1 DKK = EUR 0,134216	1 NOK = EUR 0,105086	1 CHF = EUR 0,862552
1 GBP = EUR 1,130774	1 SEK = EUR 0,095741	

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

		30.06.2018
	Maximalsätze	effektive Sätze
Verwaltungskommission der Fondsleitung	2,00 %	0,65 %
Depotbankkommission der Depotbank	0,15 %	0,03 %
Ausgabekommission bei der Ausgabe neuer Anteile	2,00 %	0,00 %
Rücknahmekommission bei der Rücknahme von Anteilen	2,00 %	0,00 %

Die Fondsleitung hat aus der Verwaltungskommission Vergütungen für den Vertrieb des Anlagefonds an Vertriebssträger und Vermögensverwalter ausgerichtet.

TER (Total Expense Ratio)

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

TER per 30.06.2018: 0,69 %

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 wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in Euro 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) 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 Konstanzhaltung der daraus berechneten Anlagerendite, sukzessiv dem Rückzahlungspreis angeglichen. Bei wesentlichen Änderungen der Marktbedingungen wird die Bewertungsgrundlage der einzelnen Anlagen der neuen Markttrendite angepasst. Dabei wird bei fehlendem aktuellem Marktpreis in der Regel auf die Bewertung von Geldmarktinstrumenten mit gleichen Merkmalen (Qualität und Sitz des Emittenten, Ausgabebewährung, Laufzeit) abgestellt.
- (4) 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.
- (5) Der Nettoinventarwert eines Anteils ergibt sich aus dem Verkehrswert des Fondsvermögens, vermindert um allfällige Verbindlichkeiten des Anlagefonds, dividiert durch die Anzahl der im Umlauf befindlichen Anteile. Er wird auf die kleinste gängige Einheit der Rechnungseinheit gerundet.
- (6) 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 (OTCDerivate), 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.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung (Forts.)

- (7) Die Bewertung wird grundsätzlich per Monatsende erstellt. Die Fondsleitung kann auf Antrag des Anlegers hin auch einer ausserordentlichen Bewertung innerhalb des Monats zustimmen, sofern eine Gleichbehandlung aller Anleger gewährleistet ist.
- (8) Die Transaktionen innerhalb einer Bewertungsperiode werden mit dem Wechselkurs des Transaktionstages in der Fondsbuchhaltung abgerechnet.

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.

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 ».

Rémunérations

	Maximale	30.06.2018 Effective
Commission annuelle de la direction du fonds	2,00 %	0,65 %
Commission de la banque de dépôt	0,15 %	0,03 %
Commission d'émission lors de nouvelles parts	2,00 %	0,00 %
Commission de rachat lors de rachat de parts	2,00 %	0,00 %

Pour la distribution du fonds, la direction du fonds a versé de la commission de gestion lui revenant des indemnités à des distributeurs et des gestionnaires de fortunes.

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 30.06.2018: 0,69 %

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 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 Euro. 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) 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).
- (4) 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.
- (5) La valeur d'inventaire nette d'une part résulte de la valeur totale du fonds, diminuée des frais éventuels dus par le fonds de placement, et divisée par le nombre de parts en circulation. Elle est arrondie à la plus petite unité de la monnaie de référence.

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

- (6) 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.
- (7) L'évaluation est calculée en principe en fin de mois. A la demande d'un investisseur, la direction du fonds peut donner son accord pour une évaluation extraordinaire durant le mois dans la mesure où l'égalité de traitement de tous les investisseurs est garantie.
- (8) Les transactions effectuées durant une période d'évaluation seront comptabilisées au cours de change du jour de la transaction.

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	30.06.2018 Effective
Management fee to the fund management company	2,00 %	0,65 %
Commission of the custodian bank	0,15 %	0,03 %
Entry charges for issued units	2,00 %	0,00 %
Exit charges for redeemed units	2,00 %	0,00 %

The fund management company has paid sales fees for the fund to distributors and asset managers out of the management commission.

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 30.06.2018: 0,69 %

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 are calculated in Euro 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.
- (3) 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.
- (4) 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.

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

- (5) The net asset value of a unit represents the market value of the fund's assets, less all the fund's liabilities, divided by the number of units in circulation. It is rounded to the smallest unit of the fund currency.
- (6) 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.
- (7) In principle, the fund's valuation is calculated at the end of the month. On request by an investor, the fund management company can also acquiesce in an extraordinary valuation during the month as long as all investors are treated equally.
- (8) The transactions within a valuation period are being accounted for with the exchange rate of the day of transaction.

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, Fax +41 44 250 13 12

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., Luxemburg

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