

# **Schroder European Small & Mid Cap Value Fund (ex UK)**

Vertraglicher Anlagefonds schweizerischen Rechts der Art  
"Übrige Fonds für traditionelle Anlagen" für qualifizierte Anleger

---

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2020

## 2 Schroder European Small & Mid Cap Value Fund (ex UK)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2020

### Inhaltsverzeichnis

Verwaltung und Organe	3
Schroder European Small & Mid Cap Value Fund (ex UK)	4
Erläuterungen zum Jahresbericht	12
Bericht der Prüfgesellschaft	14

## Verwaltung und Organe

### Fondsleitung

Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich

### Verwaltungsrat

- Karine Szenberg, Präsidentin
- Serge Ledermann, Vizepräsident
- Andreas Markwalder, Mitglied und Delegierter des Verwaltungsrates
- Benno Flury, Mitglied
- Dirk Lohmann, Mitglied
- Philippe Lespinard, Mitglied (bis 30. November 2020)
- Oluremi Tolulope Olupitan, Mitglied (ab 7. Dezember 2020)

Weitere Angaben zu den Mitgliedern des Verwaltungsrates können dem Fondsvertrag mit Anhang entnommen werden.

### Geschäftsleitung

- Andreas Markwalder, Geschäftsführer
- Stefan Frischknecht, Stellvertretender Geschäftsführer
- Daniel Grünig, Mitglied der Geschäftsleitung
- Marcel Vogt, Mitglied der Geschäftsleitung

Weitere Angaben zu den Mitgliedern der Geschäftsleitung können dem Fondsvertrag mit Anhang entnommen werden.

### Depotbank

Credit Suisse (Schweiz) AG, Zürich

### Prüfgesellschaft

PricewaterhouseCoopers AG, Zürich

## Informationen über Dritte

### Delegation weiterer Teilaufgaben

Die Fondsleitung hat folgende Teilaufgaben der Fondsadministration an nachfolgende Gesellschaften delegiert:

- Credit Suisse Funds AG, Zürich: Buchhaltung, Unterstützung im Bereich Legal Reporting
- Schroder Investment Management (Europe) S.A., Luxemburg: Administrative Arbeiten zur Unterstützung der Fondsleitungsaktivitäten
- Schroder Investment Management Limited, London: Operationelle Tätigkeiten zur Unterstützung der Vermögensverwaltung der Fonds
- Gewisse administrative Zusatzdienstleistungen im Bereich von Zeichnungen und Rücknahmen von Anteilen werden von der HSBC France Continental Europe, Luxembourg, in Zusammenarbeit mit der Credit Suisse (Schweiz) AG (Depotbank) und der Credit Suisse Funds AG (Buchhaltung) erbracht.

## Kurze Übersicht

Kennzahlen		31.12.2020	31.12.2019	31.12.2018
Nettofondsvermögen in Mio.	EUR	234.58	228.24	174.02
Inventarwert pro Anteil	EUR	4'727.88	4'367.19	3'601.85

## Verwendung des Erfolges

### Ausschüttung pro Anteil

#### 1. Für in der Schweiz domizilierte Anteilinhaber

##### Ausschüttung 2020

Bruttoausschüttung aus Ertrag			EUR	57.060
Zurückgeforderte ausländische Quellensteuer			EUR	4.780
Total aus Ertrag			EUR	61.840
./. 35% Eidgenössische Verrechnungssteuer			EUR	21.644
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>			<b>EUR</b>	<b>40.196</b>

#### 2. Für im Ausland domizilierte Anteilinhaber, mit Bankenerklärung

##### Ausschüttung 2020

Bruttoausschüttung aus Ertrag			EUR	57.060
<b>Nettoausschüttung aus Ertrag</b>			<b>EUR</b>	<b>57.060</b>
<b>Coupon Nr. Ertrag</b>				<b>17</b>

Zahlbar ab 05.03.2021 bei der CREDIT SUISSE (SCHWEIZ) AG und deren sämtlichen Geschäftsstellen in der Schweiz.

## Wechselkurse

Wechselkurse per	31.12.2020
DAENISCHE KRONE	0.134428
ENGLISCHES PFUND	1.106439
EURO	1.000000
NORWEGISCHE KRONE	0.095224
SCHWEDISCHE KRONE	0.099320
SCHWEIZER FRANKEN	0.920810

## Vermögensrechnung per 31. Dezember 2020

	31.12.2020	31.12.2019
	EUR	EUR
<b>Vermögenswerte</b>		
Bankguthaben, einschliesslich Treuhandanlagen bei Drittbanken, aufgeteilt in:		
- Sichtguthaben	1'779'209.49	7'250'018.86
Effekten, einschliesslich ausgeliehene und pensionierte Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte	232'893'975.73	221'049'730.52
Sonstige Vermögenswerte	294'527.29	313'250.64
<b>Gesamtfondsvermögen abzüglich:</b>	<b>234'967'712.51</b>	<b>228'613'000.02</b>
Andere Verbindlichkeiten	385'096.75	371'368.02
<b>Nettofondsvermögen</b>	<b>234'582'615.76</b>	<b>228'241'632.00</b>
	<b>01.01.2020 -</b>	<b>01.01.2019 -</b>
	<b>31.12.2020</b>	<b>31.12.2019</b>
	EUR	EUR
<b>Veränderung des Nettofondsvermögens</b>		
Nettofondsvermögen zu Beginn der Berichtsperiode	228'241'632.00	174'021'685.16
Ordentliche Jahresausschüttung	-3'496'749.22	-3'140'116.20
Ausgaben von Anteilen	19'799'929.89	23'021'628.45
Rücknahmen von Anteilen	-33'604'046.70	-7'048'890.15
Sonstiges aus Anteilverkehr	2'800'501.57	-1'930'752.47
Gesamterfolg	20'841'348.22	43'318'077.21
<b>Nettofondsvermögen am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>234'582'615.76</b>	<b>228'241'632.00</b>
<b>Entwicklung der Anteile im Umlauf</b>		
Bestand zu Beginn der Berichtsperiode	52'262.800	48'314.480
Ausgegebene Anteile	5'375.660	5'631.590
Zurückgenommene Anteile	-8'021.590	-1'683.270
<b>Bestand am Ende der Berichtsperiode</b>	<b>49'616.870</b>	<b>52'262.800</b>
<b>Währung Anteilklasse</b>		
<b>Inventarwert pro Anteil</b>	<b>4'727.88</b>	<b>4'367.19</b>



## Erfolgsrechnung für die Zeit vom 1. Januar 2020 bis zum 31. Dezember 2020

	01.01.2020 - 31.12.2020	01.01.2019 - 31.12.2019
	EUR	EUR
<b>Ertrag</b>		
Erträge der Bankguthaben	140.18	18'173.54
Erträge der Effekten, aufgeteilt in:		
- Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien	3'828'922.90	4'621'353.82
Sonstige Erträge	53'747.74	0.00
Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen	45'160.35	479'115.08
<b>Total Erträge</b>	<b>3'927'971.17</b>	<b>5'118'642.44</b>
<b>Aufwendungen</b>		
Passivzinsen	143.30	28.75
Negativzinsen	41'860.34	31'555.55
Prüfaufwand	15'900.00	13'125.87
Reglementarische Vergütung an:		
- die Fondsleitung	1'392'330.53	1'306'121.85
- die Depotbank	64'254.38	60'282.05
Sonstige Aufwendungen	35'240.19	2'510.05
Ausrichtung laufender Nettoerträge bei Rücknahme von Anteilen	361'733.42	85'410.15
<b>Total Aufwendungen</b>	<b>1'911'462.16</b>	<b>1'499'034.27</b>
<b>Nettoertrag vor steuerlichen Anpassungen</b>	<b>2'016'509.01</b>	<b>3'619'608.17</b>
Steuerliche Anpassungen wegen Erträgen aus Zielfonds	0.00	0.00
<b>Nettoertrag nach steuerlichen Anpassungen</b>	<b>2'016'509.01</b>	<b>3'619'608.17</b>
Realisierte Kapitalgewinne und -verluste	19'416'031.77	10'580'576.96
<b>Realisierter Erfolg</b>	<b>21'432'540.78</b>	<b>14'200'185.13</b>
Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste	-591'192.56	29'117'892.08
<b>Gesamterfolg</b>	<b>20'841'348.22</b>	<b>43'318'077.21</b>
<b>Verwendung des Erfolgs</b>		
Nettoertrag des Rechnungsjahres	2'016'509.01	3'619'608.17
Zurückgeforderte ausländische Quellensteuern	238'011.78	72'907.93
Vorjahresvortrag der zurückgeforderten ausländischen Quellensteuern	1'031.25	1'291.24
Vortrag des Vorjahres	877'548.40	693'696.70
<b>Zur Verteilung verfügbarer Erfolg</b>	<b>3'133'100.44</b>	<b>4'387'504.04</b>
Zur Ausschüttung an die Anlegerinnen und Anleger vorgesehener Erfolg	3'068'307.24	3'508'924.39
Vortrag der zurückgeforderten ausländischen Quellensteuern	1'874.39	1'031.25
Vortrag auf neue Rechnung	62'918.81	877'548.40



## Zusammensetzung des Portefeuilles und Bestandesveränderungen

Titelbezeichnung	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2020 Anzahl/ Nominal	Kurswert EUR	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>						
<b>Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>						
<b>Belgien</b>						
BARCO (new)	29'900	8'700	38'600			
BARCO NV		292'200	38'000	254'200	4'622'627.00	1.97
BEKAERT	34'599		34'599			
EURONAV	60'841		60'841			
EXMAR	60'600		60'600			
UMICORE SA	26'600		26'600			
					<b>4'622'627.00</b>	<b>1.97</b>
<b>Bermudas</b>						
ODFJELL DRILLING	358'645			358'645	585'361.64	0.25
					<b>585'361.64</b>	<b>0.25</b>
<b>Dänemark</b>						
BAKKAFROST	54'327	25'600	6'627	73'300	4'275'222.59	1.82
DAMPSKIBSSELSKABET NORDEN	90'883		90'883			
					<b>4'275'222.59</b>	<b>1.82</b>
<b>Deutschland</b>						
AURUBI	27'300		9'800	17'500	1'114'050.00	0.47
CANCOM IT SYSTEME		114'700	17'300	97'400	4'418'064.00	1.88
DERMAPHARM HOLDING SE	13'020	95'105	22'225	85'900	4'892'864.00	2.08
DUERR		110'900	11'000	99'900	3'336'660.00	1.42
FINTECH GROUP AG		106'339	26'800	79'539	5'050'726.50	2.15
GERRESHEIMER	67'300	15'300	22'038	60'562	5'314'315.50	2.26
HANNOVER RUECKVERSICHERUNG (reg. shares)	24'018	15'550	6'068	33'500	4'365'050.00	1.86
HELLA KGAA HUECK & CO	42'600	11'000	9'800	43'800	2'317'020.00	0.99
H&R GMBH & CO KGAA	167'909		9'876	158'033	864'440.51	0.37
JENOPTIK AG	175'100	59'700	48'050	186'750	4'691'160.00	2.00
JUNGHEINRICH (pref. shares)	196'100	25'300	99'300	122'100	4'468'860.00	1.90
K & S	181'900		20'000	161'900	1'260'877.20	0.54
KION GROUP		59'400	6'500	52'900	3'764'364.00	1.60
KWS SAAT	24'800		10'200	14'600	949'000.00	0.40
LEG IMMOBILIEN (reg. shares)	30'850	3'085	9'700	24'235	3'079'299.10	1.31
LPKF LASER & ELECTRONICS		207'700	44'400	163'300	4'809'185.00	2.05
NORMA GROUP (reg. shares)	50'800	15'200	9'200	56'800	2'378'784.00	1.01
PFEIFFER VACUUM TECHNOLOGY	10'000	2'750	12'750			
RHEINMETALL	26'500	25'450	7'883	44'067	3'815'320.86	1.62
SIXT LEASING	176'721	7'279	184'000			
SIXT (pref. shares)	104'800	15'800	27'743	92'857	5'329'991.80	2.27
SOFTWARE AG		137'400	10'000	127'400	4'247'516.00	1.81
VERBIO VEREINIGTE BIOENERGIE		84'100		84'100	2'581'870.00	1.10
VONOVIA (reg. shares)	52'300	10'700	63'000			
WESTWING GROUP AG		81'700		81'700	2'705'495.50	1.15
WUESTENROT & WUERTEMBERGISCHE	146'415		12'165	134'250	2'217'810.00	0.94
					<b>77'972'723.97</b>	<b>33.18</b>
<b>Finnland</b>						
KEMIRA OYJ	141'000	22'432	163'432			
NESTE OYJ	113'750	31'400	81'250	63'900	3'780'324.00	1.61
					<b>3'780'324.00</b>	<b>1.61</b>
<b>Frankreich</b>						
IMERYS	55'200	45'500	22'300	78'400	3'032'512.00	1.29
LISI	70'900			70'900	1'467'630.00	0.62
MICHELIN (reg. shares)	56'400	10'785	24'100	43'085	4'569'164.25	1.94
NEOPOST	166'000	40'300	34'400	171'900	2'769'309.00	1.18
UBISOFT ENTERTAINMENT	41'000	36'200	15'400	61'800	4'901'976.00	2.10
VICAT-CIMENTS	13'766		13'766			
VILMORIN ET CIE	62'220		7'820	54'400	2'638'400.00	1.12
					<b>19'378'991.25</b>	<b>8.25</b>
<b>Italien</b>						
BREMBO (reg. shares)	238'800	11'400	70'700	179'500	1'938'600.00	0.82
ITALGAS	144'200	269'000	297'600	115'600	601'120.00	0.26
SNAM	355'400	24'000	379'400			
					<b>2'539'720.00</b>	<b>1.08</b>
<b>Liechtenstein</b>						
LIECHTENSTEINISCHE LANDESBANK	81'256	6'782	3'793	84'245	4'072'617.40	1.73
					<b>4'072'617.40</b>	<b>1.73</b>
<b>Niederlande</b>						
ASM INTERNATIONAL	27'200	13'464	12'250	28'414	5'113'099.30	2.18
ASR NEDERLAND	131'100	38'500	27'800	141'800	4'683'654.00	1.99
BE SEMICONDUCTOR INDUSTRIES NV BESI		65'700	7'300	58'400	2'885'544.00	1.23
EURONEXT NV		28'600		28'600	2'612'610.00	1.11
KONINKLIJKE DSM	56'200	1'700	18'130	39'770	5'683'133.00	2.42

# 10 Schroder European Small & Mid Cap Value Fund (ex UK)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2020

Titelbezeichnung	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2020 Anzahl/ Nominal	Kurswert EUR	in % des Gesamtfonds- vermögens
QIAGEN (reg. shares)		124'800	15'000	109'800	4'661'010.00	1.98
RHI MAGNESITA NV	43'857		4'000	39'857	1'587'902.88	0.68
TKH GROUP	45'100	89'069	21'500	112'669	4'452'678.88	1.90
VAN LANSCHOT NV	86'400	3'540	13'000	76'940	1'631'128.00	0.69
					<b>33'310'760.06</b>	<b>14.18</b>
<b>Norwegen</b>						
AUSTEVOLL SEAFOOD	206'700	14'000	33'000	187'700	1'567'517.97	0.67
BORREGAARD	315'000		58'855	256'145	3'458'683.14	1.47
DNB ASA	157'200	126'400	69'300	214'300	3'428'310.24	1.46
MOWI ASA	107'560	37'598	105'252	39'906	725'805.46	0.31
ORKLA	90'500		90'500			
SKANDIABANKEN ASA	329'600		38'500	291'100	1'909'897.63	0.81
STOREBRAND	408'600	37'000	65'400	380'200	2'324'319.38	0.99
YARA INTERNATIONAL	84'300	27'269	19'200	92'369	3'131'301.62	1.33
					<b>16'545'835.44</b>	<b>7.04</b>
<b>Österreich</b>						
AGRANA BETEILIGUNGS AG	132'300	1'800	17'333	116'767	1'882'284.04	0.80
AMAG AUSTRIA METALL	39'000			39'000	1'166'100.00	0.50
ANDRITZ	78'500	12'100	11'150	79'450	2'977'786.00	1.27
EVN	298'469	5'800	65'258	239'011	4'273'516.68	1.82
LENZING	26'414	9'200	4'000	31'614	2'617'639.20	1.11
MAYR-MELNHOF KARTON	36'750	2'423	12'020	27'153	4'480'245.00	1.90
OESTERREICH POST	102'700	22'300	125'000			
POLYTEC HOLDING	117'590			117'590	883'100.90	0.38
ROSENBAUER INTERNATIONAL	78'200	3'900	6'900	75'200	2'729'760.00	1.16
SEMPERIT	97'100	9'443	50'797	55'746	1'354'627.80	0.58
VERBUND -A-	47'016	18'084	50'300	14'800	1'033'780.00	0.44
VOESTALPINE	112'600		112'600			
WIENER STAEDTISCHE VERSICHERUNG AG VIENNA INSURANCE GROUP	85'582		85'582			
					<b>23'398'839.62</b>	<b>9.96</b>
<b>Portugal</b>						
CIT-CORREIOS DE PORTUGAL	331'500		331'500			
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Schweden</b>						
ESSITY AB	168'300	30'600	176'700	22'200	583'195.11	0.25
GETINGE INDUSTRIER (fria) -B-		280'600	25'000	255'600	4'876'670.81	2.08
HOLMEN AB -B-	104'300		18'000	86'300	3'373'658.44	1.44
SEDANA MEDICAL AB		25'800		25'800	878'919.40	0.37
SVENSKA CELLULOOSA -B-	372'000	71'000	443'000			
SWEDISH ORPHAN BIOVITRUM		332'700	25'000	307'700	5'076'125.54	2.15
					<b>14'788'569.30</b>	<b>6.29</b>
<b>Schweiz</b>						
BANQUE CANTONALE VAUDOISE		36'900	36'900			
BANQUE CANTONALE VAUDOISE	4'580		4'580			
BKW	69'300	2'600	53'984	17'916	1'636'525.97	0.70
BUCHER INDUSTRIES	4'280		500	3'780	1'411'756.91	0.60
BURCKHARDT COMPRESSION HOLDING	4'905		500	4'405	1'245'244.01	0.53
CEMBRA MONEY (reg. shares)	29'374	2'000	31'374			
CONZZETA (reg. shares)	2'820	978	420	3'378	3'384'220.99	1.44
DAETWYLER HOLDING	22'800	360	3'450	19'710	4'664'337.02	1.98
EMMI (reg. shares)	3'370		2'200	1'170	982'002.77	0.42
HELVETIA HOLDING LTD	32'840	25'326	8'690	49'476	4'255'118.23	1.81
LOGITECH INTERNATIONAL (reg. shares)		56'211	12'611	43'600	3'449'458.56	1.47
METALL ZUG (reg. shares) -B-	370		370			
PARGESA HOLDING	53'900	5'100	59'000			
V-ZUG HOLDING LTD		2'600	2'600			
					<b>21'028'664.46</b>	<b>8.95</b>
<b>Spanien</b>						
GRUPO EMPRESARIAL ENCE	490'000		490'000			
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Vereinigtes Königreich</b>						
DIALOG SEMICONDUCTOR		143'300	30'000	113'300	5'063'377.00	2.16
TECHNIPFMC (reg. shares)	95'170	99'530		194'700	1'530'342.00	0.65
					<b>6'593'719.00</b>	<b>2.81</b>
<b>Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>					<b>232'893'975.73</b>	<b>99.12</b>
<b>Total Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>					<b>232'893'975.73</b>	<b>99.12</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>						
<b>Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>						
<b>Deutschland</b>						
KION GROUP AG (rights) 03.12.2020		52'900	52'900			
					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Aktien (und aktienähnliche Wertpapiere)</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Total Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>					<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

Titelbezeichnung	31.12.2019 Anzahl/ Nominal	Käufe <sup>1</sup>	Verkäufe <sup>1</sup>	31.12.2020 Anzahl/ Nominal	Kurswert EUR	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Total Anlagen</b>					<b>232'893'975.73</b>	<b>99.12</b>
Bankguthaben auf Sicht					1'779'209.49	0.76
Bankguthaben auf Zeit					0.00	0.00
Sonstige Vermögenswerte					294'527.29	0.13
<b>Gesamtfondsvermögen (GFV)</b>					<b>234'967'712.51</b>	<b>100.00</b>
./. Bankverbindlichkeiten					0.00	0.00
./. Andere Verbindlichkeiten					385'096.75	0.16
./. Andere Kredite					0.00	0.00
<b>Nettofondsvermögen</b>					<b>234'582'615.76</b>	<b>99.84</b>

(1) Umfassen auch Corporate Actions

#### Summarische Gliederung des Portefeuilles gemäss KKV FINMA Art. 84 Absatz 2

Anlagekategorien	Kurswert EUR	in % des Gesamtfonds- vermögens
<b>Börsennotierte / an einem geregelten Markt gehandelte Wertpapiere</b>	<b>232'893'975.73</b>	<b>99.12</b>
<b>Nicht börsennotierte Wertpapiere, bewertet aufgrund von am Markt beobachtbaren Parametern</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>
<b>Wertpapiere bewertet aufgrund geeigneten Bewertungsmodellen unter Berücksichtigung der aktuellen Marktgegebenheiten</b>	<b>0.00</b>	<b>0.00</b>

## Erläuterungen zum Jahresbericht per 31. Dezember 2020

### Erläuterung 1: Verkaufsrestriktionen USA

Anteile dieses Anlagefonds dürfen innerhalb der USA weder angeboten, verkauft noch ausgeliefert werden.

Anteile dieses Anlagefonds dürfen Bürgern der USA oder Personen mit Wohnsitz in den USA und/oder anderen natürlichen oder juristischen Personen, deren Einkommen und/oder Ertrag, ungeachtet der Herkunft, der US Einkommenssteuer unterliegt, sowie Personen, die gemäss Regulation S des US Securities Act von 1933 und/oder dem US Commodity Exchange Act in der jeweils aktuellen Fassung als US-Personen gelten, weder angeboten noch verkauft oder ausgeliefert werden. Sollten Sie Fragen bezüglich Ihrem Status haben, sprechen Sie bitte mit Ihrem Finanz- oder sonstigen Fachberater.

### Erläuterung 2: Kennzahlen und technische Daten

Fondsname	Valor	Währung	Depotbankkommission	Verwaltungs-kommission <sup>1</sup>	Total Expense Ratio (TER) <sup>2</sup>
Schroder European Small and Mid Cap Value Fund (ex UK)	1'687'542	EUR	0.03%	0.65%	0.70%

<sup>1</sup> Information betreffend SFAMA-Richtlinie für Transparenz bei Verwaltungskommissionen: Die Fondsleitung und deren Beauftragte können aus dem Bestandteil Vertrieb der Verwaltungskommission zur Entschädigung der Vertriebstätigkeit von Fondsanteilen in der Schweiz oder von der Schweiz aus in Übereinstimmung mit dem Anhang zum Fondsvertrag Retrozessionen zahlen. Die Fondsleitung hat keine Gebührenteilungsvereinbarungen («commission sharing agreements») oder Vereinbarungen betreffend Retrozessionen in Form von sogenannten «soft commissions» geschlossen. Ausserdem können die Fondsleitung und deren Beauftragte im Vertrieb in der Schweiz oder von der Schweiz aus in Übereinstimmung mit dem Anhang zum Fondsvertrag Rabatte auf Verlangen direkt an die Anleger bezahlen. Rabatte dienen dazu, die auf die betreffenden Anleger entfallenden Gebühren oder Kosten zu reduzieren.

<sup>2</sup> Die TER (Total Expense Ratio) bezeichnet die Summe aller periodisch erhobenen Kosten und Kommissionen, die dem Fondsvermögen belastet werden, und zwar rückwirkend als Prozentsatz des durchschnittlichen Fondsvermögens. Allfällige Rückvergütungen/Bestandespflegekommissionen von Zielfonds wurden dem Fonds gutgeschrieben und reduzieren somit die TER.

### Erläuterung 3: Fondsperformance

Fondsname	Valor	Währung	2020 <sup>1</sup>	2019 <sup>1</sup>	2018 <sup>1</sup>
Schroder European Small and Mid Cap Value Fund (ex UK)	1'687'542	EUR	10.1%	23.2%	-15.9%

<sup>1</sup> Die historische Performance stellt keinen Indikator für die laufende oder zukünftige Performance dar. Die Performancedaten lassen die bei der Ausgabe und Rücknahme der Anteile erhobenen Kommissionen und Kosten unberücksichtigt.

### Erläuterung 4: Bewertung des Fondsvermögens und der Anteile

- Der Nettoinventarwert des Anlagefonds wird zum Verkehrswert auf Ende des Rechnungsjahres sowie für jeden Tag, an dem Anteile ausgegeben oder zurückgenommen werden, in der Rechnungseinheit des Anlagefonds berechnet. Für Tage, an welchen die Börsen bzw. Märkte der Hauptanlageländer des Anlagefonds geschlossen sind (z.B. Banken- und Börsenfeiertage) oder wenn ausserordentliche Verhältnisse im Sinne von § 17 Ziff. 4 des Fondsvertrags vorliegen, findet keine Berechnung des Fondsvermögens statt.
- An einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden 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.
- Offene kollektive Kapitalanlagen werden mit ihrem Rücknahmepreis bzw. Nettoinventarwert bewertet. Werden sie regelmässig an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden Markt gehandelt, so kann die Fondsleitung diese gemäss Ziff. 2 bewerten.
- Der Wert von Geldmarktinstrumenten, welche nicht an einer Börse oder an einem anderen geregelten, dem Publikum offenstehenden 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.
- 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.
- 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.

### Erläuterung 5: Zusammensetzung des Portefeuilles

Die Zusammensetzung des Portefeuilles weist Bestandesveränderungen ohne Fraktionen aus. Dies kann zu Rundungsdifferenzen in der Totalisierung führen.

**Erläuterung 6: Änderungen des Fondsvertrages per 1. Januar 2020**

Mit Gesuch vom 13. Dezember 2019 beantragte die Fondsleitung, mit Zustimmung der Depotbank, bei der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA verschiedene Änderungen des Fondsvertrages. Da es sich bei den Änderungen um ausschliesslich formelle Änderungen und Aktualisierungen des Fondsvertrages handelte, welche die Rechte der Anleger nicht tangierten, wurde in Übereinstimmung mit Art. 41 Abs. 1 bis KKV und mit Genehmigung der Eidgenössischen Finanzmarktaufsicht FINMA auf eine Veröffentlichung der Änderungen verzichtet. Die Eidgenössische Finanzmarktaufsicht FINMA hat die Änderungen mit Verfügung vom 20. Dezember 2019 genehmigt. Die Änderungen sind per 1. Januar 2020 in Kraft getreten.

## 14 Schroder European Small & Mid Cap Value Fund (ex UK)

Geprüfter Jahresbericht per 31. Dezember 2020

### Bericht der Prüfgesellschaft

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft  
an den Verwaltungsrat der Fondsleitung Schroder Investment Management (Switzerland) AG, Zürich  
**Schroder European Small & Mid Cap Value Fund (ex UK)**

---

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Schroder European Small & Mid Cap Value Fund (ex UK), 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 3 bis 13 des Jahresberichts) für das am 31. Dezember 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr geprüft.

#### Verantwortung des Verwaltungsrates 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 Anhang 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 ist. 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 2020 abgeschlossene Geschäftsjahr dem schweizerischen Kollektivanlagengesetz, den dazugehörigen Verordnungen sowie dem Fondsvertrag und dem Anhang.

#### 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.

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli

Michael Zobrist

*Revisionsexperte*  
*Leitender Revisor*

*Revisionsexperte*

Zürich, 1. April 2021

**Schroder Investment Management (Switzerland) AG**

Central 2

CH-8001 Zürich

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

[www.schroders.ch](http://www.schroders.ch)

[contact@schroders.ch](mailto:contact@schroders.ch)