



Schroder Capital Fund

Geprüfter Jahresbericht
Rapport annuel révisé
Audited annual report

31.12.2018

Schroder Capital Fund

Art „Effektenfonds“

Catégorie « Fonds en valeurs mobilières »

Category "Securities funds"

Geprüfter Jahresbericht
Rapport annuel 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	17
Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft Rapport abrégé de l'organe de révision Short form report of the audit company	21
Organisation und Verwaltung Organisation et administration Organisation and management	24

Portfeuillestruktur

Structure du portefeuille

Portfolio overview

Zusammensetzung/Structure/Composition, % 31.12.2018

Obligationen/Obligations/Bonds	52,19
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen/Parts d'autres placements collectifs de capitaux/Units of other collective investments	29,67
Aktien/Actions/Shares	16,36
Bankguthaben/Dépôts/Deposits	1,14
Sonstige Vermögenswerte/Autres actifs/Other assets	0,64

Währungsaufteilung/Répartition par monnaie/Distribution by currency, % 31.12.2018

CHF	64,01
EUR	14,11
USD	13,64
JPY	2,23
Übrige/Autres/Others	6,01

Obligationen/Obligations/Bonds, % 31.12.2018

CHF	86,82
EUR	11,81
USD	1,37

Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen/Parts d'autres placements collectifs de capitaux/ Units of other collective investments, % 31.12.2018

Obligationen/Obligations/Bonds	16,83
Aktien/Actions/Shares	83,17

Kurze Übersicht

Résumé succinct

Short overview

Kennzahlen/Chiffres clés/Highlights

		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015
Nettofondsvermögen	Mio. CHF	255.06	272.17	255.27	236.10
Fortune nette du fonds					
Net asset value					
Inventarwert eines Anteils	CHF	1 212.31	1 290.74	1 210.19	1 204.89
Valeur d'inventaire d'une part					
Net asset value of a unit					
Anteile im Umlauf		210 390.33	210 862.46	210 935.53	195 953.53
Parts en circulation					
Outstanding units					
Ausschüttung pro Anteil	CHF	12.00	14.00	16.00	16.00
Distribution par part					
Distribution per unit					

Performance⁽¹⁾

		31.12.2018	31.12.2017	31.12.2016	31.12.2015	Seit Lancierung ⁽³⁾ Dès le lancement ⁽³⁾ Since inception ⁽³⁾
Fonds	%	-5,03	8,06	1,81	-1,91	2,86
Fonds						
Fund						
Referenzindex ⁽²⁾	%	-3,63	8,78	3,40	0,31	2,93
Indice de référence ⁽²⁾						
Benchmark ⁽²⁾						

Jahresausschüttung/Distribution annuelle/Annual distribution

Zahlbar/Payable/Payable 15.3.2019		CHF
Bruttoausschüttung aus Ertrag		12.00
Distribution brute des revenus		
Gross distribution from income		
Zurückgeforderte ausländische Quellensteuer		0.00
Récupération d'impôts étrangers		
Reclaimed foreign withholding tax		
Total Ausschüttung		12.00
Distribution totale		
Total distribution		
Abzüglich 35% eidg. Verrechnungssteuer		4.20
Moins impôt fédéral anticipé de 35%		
Less Swiss withholding tax of 35%		
Nettoausschüttung gegen Coupon Nr. 19		7.80
Distribution nette contre coupon no 19		
Net distribution against coupon no. 19		

Valorenummer/Numéro de valeur/Security number

CH: 901518; ISIN: CH0009015188

(1) 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.
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: Pictet 2000 LPP-40.

(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:
 – Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen –und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte
 – Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte
 – Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen
 Derivative Finanzinstrumente
 Sonstige Vermögenswerte

Gesamtfondsvermögen

Bankverbindlichkeiten
 Andere 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

Inventarwert pro Anteil

Ausserbilanzgeschäfte

Total engagementreduzierende Positionen
 in % des Nettofondsvermögens

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:
 – Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeur
 – Actions et autres titres de participation et droits-valeurs
 – Parts d'autres placements collectifs
 Instruments financiers dérivés
 Autres actifs

Fortune totale du fonds

Engagements bancaires
 Autres 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

Valeur d'inventaire de la part

Opérations hors bilan

Total des positions diminuant les engagements
 en % de la valeur nette du fonds

	31.12.2018 CHF	31.12.2017 CHF
Assets		
Due from banks, incl. fiduciary deposits with third-party banks:		
– Call deposits	2 908 021.20	3 594 568.35
Securities, incl. those on loan and under repurchase agreements:		
– Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	133 351 005.60	127 431 297.28
– Shares and other equity securities and rights	41 806 626.80	44 190 722.41
– Units of other collective investment schemes	75 804 982.42	96 118 743.56
Derivative financial instruments	13 958.33	40 991.48
Other assets	1 628 302.90	1 258 757.88
Total assets	255 512 897.25	272 635 080.96
Liabilities to banks	0.00	-23.48
Other liabilities	-453 963.76	-467 183.73
Net fund assets	255 058 933.49	272 167 873.75
Change in the net fund assets		
Net fund assets at the beginning of the financial period	272 167 873.75	255 272 786.20
Distribution	-2 950 422.44	-3 373 240.48
Subscription of units	69 656.34	178 962.91
Redemption of units	-662 424.82	-266 432.72
Other items from unit transactions	-9 821.09	-1 199.18
Total result	-13 555 928.25	20 356 997.02
Net fund assets at the end of the financial period	255 058 933.49	272 167 873.75
Units outstanding		
Situation at the beginning of the financial period	210 862.46	210 935.53
Units issued	54.87	144.28
Units redeemed	-527.00	-217.35
Situation at the end of the financial period	210 390.33	210 862.46
Net asset value of a unit	1 212.31	1 290.74
Off-balance sheet transactions		
Total exposure-decreasing positions	1 917 937.20	6 535 803.83
in % of the net asset value	0,75	2,40

Erfolgsrechnung

Compte de résultats

Income statement

Erträge Erträge der Bankguthaben Erträge der Effekten: – Obligationen, Wandelobligationen, Optionsanleihen und sonstige Forderungswertpapiere und -rechte – Aktien und sonstige Beteiligungswertpapiere und -rechte, einschliesslich Gratisaktien – Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen Einkauf in laufende Nettoerträge bei der Ausgabe von Anteilen Total Erträge	Produits Produits des avoirs en banque Produits des valeurs mobilières: – Obligations, obligations convertibles, emprunts à option et autres titres de créance et droits-valeurs – Actions et autres titres de participations et droits-valeurs, y.c. des actions gratuites – Parts d'autres placements collectifs de capitaux Participation des souscripteurs aux revenus nets courus Total des revenus
Aufwendungen Passivzinsen Negativzinsen Prüfaufwand Reglementarische Vergütung an: – die Fondsleitung – die Depotbank Sonstige Aufwendungen Ausrichtung laufender Nettoerträge bei der Rücknahme von Anteilen Total Aufwendungen	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 Total des charges
Erfolg Nettoertrag Realisierte Kapitalgewinne und -verluste Realisierter Erfolg Nicht realisierte Kapitalgewinne und -verluste Gesamterfolg	Résultat Résultat net Gains et pertes en capital réalisés Résultat réalisé Gains et pertes en capital non réalisés Résultat total
Verwendung des Erfolgs Nettoertrag des Rechnungsjahres Vorjahresvortrag der zurückgeforderten ausländischen Quellensteuern Vortrag des Vorjahres Zur Verteilung verfügbarer Erfolg Zur Ausschüttung an die Anleger vorgesehener Erfolg Ausschüttung aus zurückgeforderten Quellensteuern Vortrag der zurückgeforderten ausländischen Quellensteuern Vortrag auf neue Rechnung	Utilisation du résultat Produit net de l'année comptable Report de la récupération d'impôts étrangers de l'année précédente Report de l'année précédente Résultat disponible pour être distribué Résultat prévu pour être versé aux investisseurs Distribution de la récupération d'impôts prélevés à la source Report à compte à nouveau de la récupération d'impôts étrangers prélevés à la source Report à compte à nouveau

	1.1.–31.12.2018 CHF	1.1.–31.12.2017 CHF
Income		
Income from deposits	7 709.47	6 532.31
Income from securities:		
– Bonds, convertible bonds, warrant bonds and other debt securities and rights	1 626 864.50	1 758 658.30
– Shares and other equity securities and rights, incl. bonus shares	1 077 304.92	1 126 734.41
– Units of other collective capital investments	1 695 245.50	1 845 936.19
Current net income received on issued units	301.74	1 372.23
Total income	4 407 426.13	4 739 233.44
Expenses		
Interest expense	83.86	164.38
Negative interests	30 733.62	38 013.96
Audit fees	18 728.32	19 238.72
Remunerations in accordance with the fund regulations:		
– to the fund management company	1 760 748.96	1 737 276.18
– to the custodian bank	79 432.29	78 373.34
Other expenses	7 304.75	6 376.92
Current net income disbursed on redeemed units	3 680.81	1 381.61
Total expenses	1 900 712.61	1 880 825.11
Income		
Net income	2 506 713.52	2 858 408.33
Realised capital gains and losses	2 129 544.56	5 132 476.31
Realised result	4 636 258.08	7 990 884.64
Unrealised capital gains and losses	-18 192 186.33	12 366 112.38
Total result	-13 555 928.25	20 356 997.02
Allocation of result		
Net income of the accounting year	2 506 713.52	2 858 408.33
Reclaimed foreign withholding tax from the preceding year	2 064.93	2 064.93
Amount brought forward from the preceding year	823 777.76	917 443.87
Result available for distribution	3 332 556.21	3 777 917.13
Result earmarked for distribution to the investors	2 524 683.96	2 952 074.44
Distribution of the reclaimed withholding tax	0.00	0.00
Reclaimed foreign withholding tax carried forward	2 064.93	2 064.93
Amount carried forward	805 807.32	823 777.76

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 (2) CHF	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							
Deutschland/Allemagne/Germany							
Intelis	88 600	0	0	88 600	b	0.10	0,00
						0.10	0,00
Liechtenstein							
Liechtensteinische Landesbank	10 000	0	5 000	5 000	a	321 000.00	0,13
						321 000.00	0,13
Schweiz/Suisse/Switzerland							
ABB	19 550	31 552	0	51 102	a	955 351.89	0,37
Adecco	3 480	4 100	0	7 580	a	348 149.40	0,14
Aryzta	22 000	313 368	1	335 367	a	365 046.98	0,14
Aryzta Ltd (Rights)	0	263 970	263 970	0			
Autoneum Holding	1 210	0	1 210	0			
Baloise-Holding	4 970	740	0	5 710	a	773 134.00	0,30
BKW	2 980	0	0	2 980	a	204 726.00	0,08
Bucher Industries	0	850	0	850	a	224 740.00	0,09
Burckhardt Compression Holding	290	0	290	0			
Cembra Money	8 200	260	0	8 460	a	658 611.00	0,26
Ceva Logistics AG	0	36 750	36 750	0			
Cie Financière Richemont	22 180	6 025	5 720	22 485	a	1 416 555.00	0,55
CS Group	56 500	47 176	0	103 676	a	1 119 700.80	0,44
DKSH Holding	8 850	0	0	8 850	a	600 472.50	0,24
Flughafen Zuerich	1 000	0	320	680	a	110 500.00	0,04
Forbo Holding	282	40	0	322	a	444 682.00	0,17
Galencia AG	9 550	0	9 550	0			
Geberit	0	1 005	1 005	0			
Georg Fischer	0	430	0	430	a	338 195.00	0,13
Givaudan	0	195	195	0			
Helvetia Holding	640	0	640	0			
Implenla	8 000	1 563	763	8 800	a	291 104.00	0,11
Julius Baer Gruppe	9 800	11 911	0	21 711	a	760 102.11	0,30
Landis+Gyr Group AG	4 640	0	1 346	3 294	a	181 664.10	0,07
Logitech International	26 400	8 500	2 900	32 000	a	989 440.00	0,39
Nestlé	104 340	5 150	3 400	106 090	a	8 465 982.00	3,32
Novartis	84 700	1 000	0	85 700	a	7 202 228.00	2,83
OC Oerlikon Corporation	0	27 400	0	27 400	a	302 496.00	0,12
Pargesa Holding	4 500	0	0	4 500	a	318 825.00	0,12
Roche Holding	23 850	900	394	24 356	a	5 928 250.40	2,32
Schindler Holding PS	0	1 050	0	1 050	a	204 435.00	0,08
Sensirion Holding AG	0	5 553	0	5 553	a	234 614.25	0,09
SFS Group	3 300	0	0	3 300	a	251 790.00	0,10
SfG Combibloc Services	0	39 565	0	39 565	a	413 849.90	0,16
Sonova Holding	4 500	2 510	1 450	5 560	a	892 936.00	0,35
Sunrise Communications Group	12 000	0	8 440	3 560	a	307 762.00	0,12
Swiss Life Holding	3 300	300	0	3 600	a	1 362 960.00	0,53
Swiss Reinsurance	3 200	0	3 200	0			
Swisscom	1 200	0	1 200	0			
Tecan Group	3 720	0	440	3 280	a	625 824.00	0,24
The Swatch Group	1 160	1 300	660	1 800	a	516 060.00	0,20
The Swatch Group Reg.	9 550	0	0	9 550	a	542 440.00	0,21
UBS Group	112 200	50 759	0	162 959	a	1 993 803.37	0,78
Valiant Holding	3 900	0	1 130	2 770	a	299 160.00	0,12
VAT Group	3 057	0	3 057	0			
VZ Holding	1 900	0	0	1 900	a	503 500.00	0,20
Zur Rose Group AG	358	0	358	0			

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 (2) CHF	in % en % in % (2)
Zurich Insurance Group	2 800	1 760	0	4 560	a	1 336 536.00	0,52
Total Beteiligungspapiere/Total actions/Total shares						41 485 626.70	16,23
Obligationen/Obligations/Bonds						41 806 626.80	16,36
CHF							
0,875% AMAG 17-25.10.2024	2 000 000	0	0	2 000 000	a	1 983 000.00	0,78
0,250% ANZ 17-22.09.2025	1 500 000	0	0	1 500 000	a	1 476 000.00	0,58
1,375% AT&T 14-04.12.2024	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 047 000.00	0,80
1,750% Baloise-Holding 13-26.04.2023	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 136 000.00	0,84
1,000% Bank J. Safra Sarasin 14-28.05.2020	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 033 000.00	0,80
3,375% BKW 09-29.07.2019	2 500 000	0	2 500 000	0			
0,500% Cembra Money Bank 15-15.09.2021	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 028 000.00	0,79
0,875% City of Lausanne 17-06.10.2042	1 000 000	0	0	1 000 000	a	962 500.00	0,38
0,250% Coca-Cola 15-22.12.2022	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 031 000.00	0,79
2,125% Credit Agricole London 14-30.10.2024	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 194 000.00	0,86
1,000% Credit Suisse London 14-24.09.2021	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 054 000.00	0,80
4,875% Credit Suisse NY Branch (Sub) 08-4.03.2018	1 000 000	0	1 000 000	0			
0,170% Export-Import Bank Korea 17-18.07.2025	2 000 000	0	0	2 000 000	a	1 981 000.00	0,78
1,500% Flughafen Zuerich 13-17.04.2023	855 000	0	0	855 000	a	911 430.00	0,36
0,150% Glarner Kantonalbank 17-26.09.2025	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 007 000.00	0,79
0,800% Hiag Immobilien Holding 17-30.05.2022	1 700 000	0	0	1 700 000	a	1 700 000.00	0,67
0,400% Kantin Genf 16-28.04.2036	2 000 000	0	0	2 000 000	a	1 899 000.00	0,74
0,010% Kanton Zürich 17-07.09.2026	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 006 000.00	0,79
0,750% Kantonsspital Aarau 17-28.05.2032	1 250 000	0	0	1 250 000	a	1 244 375.00	0,49
0,500% Kraftwerke Linth-Limmern 15-09.09.2021	2 000 000	0	0	2 000 000	a	1 994 000.00	0,78
0,500% Lindt & Spruengli 14-08.10.2020	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 030 000.00	0,79
0,550% Mediobanca Intl Lux SA 14-02.03.2023	0	2 000 000	0	2 000 000	a	1 922 000.00	0,75
0,750% Metrop. Life Global Funding 14-17.04.2019	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 008 400.00	0,79
0,625% Mondelez International 15-30.12.2021	2 500 000	0	0	2 500 000	a	2 510 000.00	0,98
0,500% Münchener Hypothekenbank 18-14.06.2028	0	2 000 000	0	2 000 000	a	2 046 000.00	0,80
1,750% Nat. De Drance 14-18.07.2024	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 064 000.00	0,81
1,625% National Australia Bank 13-05.09.2023	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 134 000.00	0,84
2,625% Nederl. Waterschapsbk 07-07.02.2022	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 198 000.00	0,86
0,550% Nordea Bank 15-23.06.2025	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 042 000.00	0,80
2,625% OC Oerlikon Corp 14-17.06.2024	2 500 000	0	0	2 500 000	a	2 740 000.00	1,07
1,125% Pfandbriefzentrale CH KB 14-28.04.2023	3 000 000	0	0	3 000 000	a	3 177 000.00	1,24
0,050% Pfandbriefzentrale CH KB 16-06.11.2026	2 000 000	0	0	2 000 000	a	1 987 400.00	0,78
1,500% Pfandbriefzentrale CH KB 12-21.05.2029	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 229 600.00	0,87
2,625% Pfandbriefbk CH Hypo.-Inst.10-27.03.2030	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 485 400.00	0,97
0,250% Province of New Brunswick 17-19.01.2019	2 000 000	0	0	2 000 000	a	1 980 000.00	0,77
1,625% Regio Emmental 14-17.04.2023	500 000	0	0	500 000	a	528 500.00	0,21
2,250% Royal Bank of Canada 11-21.04.2021	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 124 000.00	0,83
3,000% SGS 11-27.05.2021	1 000 000	0	0	1 000 000	a	1 076 000.00	0,42
2,000% St.Galler Kantonalbank 11-16.12.2019	930 000	0	0	930 000	a	949 251.00	0,37
1,300% Sulzer 18-06.07.2023	0	2 000 000	0	2 000 000	a	2 035 000.00	0,80
1,250% Swiss Confederation 12-11.06.2024	5 800 000	4 000 000	2 000 000	7 800 000	a	8 570 640.00	3,35
1,250% Swiss Confederation 14-28.05.2026	11 000 000	3 000 000	0	14 000 000	a	15 708 000.00	6,14
2,500% Swiss Confederation 06-08.03.2036	9 000 000	0	0	9 000 000	a	12 474 000.00	4,87
1,500% Teva Pharmaceutical Finance 12-25.10.2018	1 000 000	0	1 000 000	0			
0,288% Total Capital International 18-13.07.2026	0	2 000 000	0	2 000 000	a	1 981 000.00	0,78
1,250% UBS Group Funding 16-23.02.2026	2 000 000	0	0	2 000 000	a	2 079 000.00	0,81
0,400% Westpac Banking Corp. 18-06.06.2024	0	2 000 000	0	2 000 000	a	2 011 000.00	0,79
						115 777 496.00	45,31

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 (2) CHF	in % en % in % (2)
EUR							
1,750% Germany 14-15.02.2024	3 700 000	0	0	3 700 000	a	4 600 645.11	1,80
0,500% Germany 16-15.02.2026	6 000 000	0	0	6 000 000	a	7 021 068.73	2,76
4,850% Spain 10-31.10.2020	1 500 000	0	0	1 500 000	a	1 846 267.80	0,72
5,900% Spain 11-30.07.2026	1 500 000	0	0	1 500 000	a	2 284 911.52	0,89
						15 752 893.16	6,17
USD							
2,375% US Treasury S. E 2021 14-15.08.2024	1 600 000	0	1 600 000	0			
6,375% US 98-15.08.2027	2 500 000	0	2 500 000	0			
5,500% US 98-15.08.2028		2 500 000	1 000 000	1 500 000	a	1 820 616.44	0,71
						1 820 616.44	0,71
Total Obligationen/Total obligations/Total bonds						133 351 005.60	52,19
Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen/Parts d'autres placements collectifs de capitaux/Units of other collective investments							
Fankreich/France/France							
Lyxor Ucits ETF MSCI World FCP -D- EUR	60 009	116 149	137 770	38 388	a	6 955 561.61	2,72
						6 955 561.61	2,72
Luxemburg/Luxembourg/Luxembourg							
SISF - QEP Global Core -I-	1 552 347	0	183 706	1 368 640	b	42 469 608.05	16,63
SISF - Emerging Markets -I-	426 948	0	121 746	305 203	b	5 879 224.62	2,30
SISF - Euro Corporate Bond -I-	261 018	0	0	261 018	b	7 741 279.35	3,03
SISF - Global Bond-I-	916 091	0	0	916 091	b	12 759 308.79	4,99
						68 849 420.81	26,95
Total Anteile anderer kollektiver Kapitalanlagen/Total parts d'autres placements collectifs de capitaux/ Total units of other collective investments						75 804 982.42	29,67
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							
						250 962 614.82	98,22
Derivative Finanzinstrumente/Instruments financiers dérivés/Derivative financial instruments							
Devisentermingeschäfte/Opérations à terme sur devises/Currency forward transactions							
Devisentermingeschäfte (siehe Aufstellung/voir liste/see list)					b	13 958.33	0,00
Total Devisentermingeschäfte/Total opérations à terme sur devises/Total currency forward transactions						13 958.33	0,00
Total derivative Finanzinstrumente/Total instruments financiers dérivés/Total derivative financial instruments						13 958.33	0,00
Total Anlagen/Total portefeuille titres/Total securities							
Bankguthaben auf Sicht/Dépôts à vue/Deposits at sight						2 908 021.20	1,14
Sonstige Vermögenswerte/Autres actifs/Other assets						1 628 302.90	0,64
Gesamtfondsvermögen/Fortune totale du fonds/Total assets						255 512 897.25	100,00
Verbindlichkeiten/Engagements/Liabilities						-453 963.76	-0,18
Nettofondsvermögen/Fortune nette du fonds/Net fund assets						255 058 933.49	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 Totalsierungen sind auf Rundungsdifferenzen zurückzuführen.
Les éventuels écarts dans les totaux sont dus à des différences d'arrondissement.
Any deviations in the totals are due 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	182 113 193.91
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	68 863 379.24
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

Devisentermingeschäfte/Opérations à terme sur devises/Currency forward transactions

Transaktion Transaction Transaction	Betrag Montant Amount	Gegenwert Contrevaleur Exchange value	Fälligkeit Échéance Maturity	Wiederbeschaffungswert Valeur de rachat Recovery value		
Kauf/achat/purchase	CHF	6 571 183.25	USD	6 707 000.00	10.01.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	USD	6 707 000.00	CHF	6 538 634.18	10.01.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	4 184 673.95	USD	4 448 000.00	07.02.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	6 526 219.52	USD	6 707 000.00	07.02.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	10 338 175.13	USD	11 155 000.00	07.03.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	USD	4 193 000.00	CHF	3 931 889.31	07.03.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	USD	6 962 000.00	CHF	6 577 314.69	07.03.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	6 559 728.68	USD	6 962 000.00	04.04.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	USD	4 156 000.00	CHF	3 942 892.79	04.04.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	USD	2 806 000.00	CHF	2 660 657.62	04.04.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	3 932 008.22	USD	4 156 000.00	08.05.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	USD	4 156 000.00	CHF	3 944 517.78	08.05.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	2 026 187.21	EUR	1 704 000.00	07.06.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	EUR	1 704 000.00	CHF	1 957 555.20	07.06.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	1 956 720.24	EUR	1 704 000.00	10.07.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	EUR	1 704 000.00	CHF	1 969 989.29	10.07.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	1 969 152.62	EUR	1 704 000.00	21.08.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	EUR	1 704 000.00	CHF	1 964 712.00	21.08.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	1 964 073.00	EUR	1 704 000.00	21.09.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	EUR	1 704 000.00	CHF	1 916 038.94	21.09.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	1 915 491.96	EUR	1 704 000.00	16.10.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	EUR	1 704 000.00	CHF	1 942 892.28	16.10.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	1 942 430.50	EUR	1 704 000.00	07.11.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	EUR	1 704 000.00	CHF	1 945 497.70	07.11.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	1 944 834.84	EUR	1 704 000.00	06.12.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	EUR	1 704 000.00	CHF	1 932 658.06	06.12.2018	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	1 931 540.23	EUR	1 704 000.00	10.01.2019	0.00
Kauf/achat/purchase	CHF	1 931 540.23	EUR	1 704 000.00	10.01.2019	13 958.33
Total Devisentermingeschäfte/Total opérations à terme sur devises/Total currency forward transactions						13 958.33

Zwischenresultate offener FX Verträge/Résultat intermédiaire des contrats FX ouverts/Intermediate result of the open FX contracts

Datum Date Date	Geschäft Opération Operation	Währung Long Monnaie achat Currency long	Betrag Long Montant achat Amount long	Währung Short Monnaie vente Currency short	Betrag Short Montant vente Amount short
10.01.2019	Kauf/achat/purchase	CHF	1 931 540.23	EUR	-1 704 000.00
Zusammenfassung pro Währung/Résumé par monnaie/Summary per currency					CHF
EUR	-1 740 000.00	zu 1.12555			-1 917 937.20
					-1 917 937.20

Umrechnungskurse/Taux de change/Exchange rates

1 AUD = 0,692625	1 HKD = 0,125713	1 NOK = 0,112705
1 DKK = 0,150728	1 JPY = 0,008915	1 SEK = 0,109583
1 GBP = 1,248530	1 CAD = 0,721923	1 SGD = 0,720629
1 EUR = 1,125550	1 MXN = 0,050157	1 USD = 0,984346

Ergänzende Informationen Informations complémentaires Additional information

Derivative Finanzinstrumente

Risikomessverfahren: Commitment - Ansatz I (Art. 37 KKV-FINMA).

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

	Maximalsätze	31.12.2018 Effektive Sätze
Verwaltungskommission der Fondsleitung	1,50 %	0,665 %
Depotbankkommission der Depotbank	0,15 %	0,03 %
Ausgabekommission bei der Ausgabe neuer Anteile	5,00 %	0,00 %
Rücknahmekommission bei der Rücknahme von Anteilen	0,00 %	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 31.12.2018: 0,73 %

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 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.
- (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 (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.

Grundsätze der Bewertung und der Nettoinventarwertberechnung (Forts.)

- (7) 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 einen Hundertstel CHF gerundet.

Instruments financiers dérivés

Méthode de mesurage du risque: Approche Commitment I: (Art. 37 OPCC-FINMA).

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

	Maximale	31.12.2018 Effective
Commission annuelle de la direction du fonds	1,50 %	0,665 %
Commission de la banque de dépôt	0,15 %	0,03 %
Commission d'émission lors de nouvelles parts	5,00 %	0,00 %
Commission de rachat lors de rachat de parts	0,00 %	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 31.12.2018: 0,73 %

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 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 ouverts de capitaux 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.

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

- (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) 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 1/100 CHF.

Derivative financial instruments

Risk assessment process: Commitment approach I: (Art. 37 CISO-FINMA).

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 of the fund management company	1,50 %	0,665 %
Commission of the custodian bank	0,15 %	0,03 %
Entry charges for issued units	5,00 %	0,00 %
Exit charges for redeemed units	0,00 %	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 31.12.2018: 0,73 %

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 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 securities or rights 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) 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.

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

- (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) 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) 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 1/100 CHF.

Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft

Rapport abrégé de l'organe de révision

Short form report of the audit company



Kurzbericht der kollektivanlagengesetzlichen Prüfgesellschaft
Schroder Capital Fund

Als kollektivanlagengesetzliche Prüfgesellschaft haben wir die beiliegende Jahresrechnung des Anlagefonds Schroder Capital 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 20 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, 22. Februar 2019

PricewaterhouseCoopers AG

Andreas Scheibli
Revisionsexperte
Leitender Prüfer

Stephanie Zaugg
Revisionsexpertin



Rapport abrégé de l'organe de révision
Schroder Capital 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 Capital 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 20 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, 22 février 2019

PricewaterhouseCoopers SA

Andreas Scheibli
Expert-réviseur
Auditeur responsable

Stephanie Zaugg
Expert-réviseur



Short form report of the audit company
Schroder Capital Fund

As audit company for collective investment schemes, we have audited the accompanying financial statements of the investment fund Schroder Capital 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 20 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, 22 February 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., 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) S.A., 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